



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikol Baracskaiová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Nikol Baracskaiová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2016 až 2019 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-73-0-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 11.3.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti XY s.r.o. v letech 2015–2019. Teoretická část se věnuje vybraným metodám a ukazatelům finanční analýzy. V analytické části jsou vypočteny, popsány a graficky znázorněny jednotlivé ukazatele a výsledky jsou porovnány s konkurenčním podnikem. Poslední část je zaměřena na celkové vyhodnocení finanční analýzy a jsou zde představeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company XY s.r.o. in the years 2015–2019. The theoretical part deals with selected methods and indicators of financial analysis. In the analytical part, individual indicators are calculated, described, and graphically represented and the results are compared with a competing company. The last part is focused on the overall evaluation of the financial analysis and presents proposals for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, společnost, likvidita, rentabilita, zadluženost, SWOT analýza

Key words

financial analysis, company, liquidity, profitability, indebtedness, SWOT analysis

Bibliografická citace:

BARACSKAIOVÁ, Nikol. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135511>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Ondřej Žižlavský Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, za jeho cenné rady a připomínky. Dále bych chtěla poděkovat společnosti XY s.r.o. za poskytnuté informace a data.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	14
1.1 Finanční analýza	14
1.2 Metody finanční analýzy.....	14
1.3 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů.....	15
1.3.1 Horizontální analýza	15
1.3.2 Vertikální analýza	16
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	16
1.4.2 Čisté pohotové prostředky	17
1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	18
1.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.5.1 Ukazatele likvidity	18
1.5.2 Ukazatele zadluženosti	20
1.5.3 Ukazatele aktivity	22
1.5.4 Ukazatele rentability	24
1.5.5 Provozní ukazatele.....	26
1.6 Analýza soustav ukazatelů.....	27
1.6.1 Bankrotní (predikční) modely.....	27
1.6.2 Bonitní modely	29
1.7 SWOT analýza	29
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	31
2.1 Základní informace o analyzované společnosti	31
2.2 Konkurenční podnik.....	32

2.3	Analýza absolutních (stavových) ukazatelů.....	33
2.3.1	Horizontální analýza	33
2.3.2	Vertikální analýza	39
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů.....	41
2.4.1	Čistý pracovní kapitál	41
2.4.2	Čisté pohotové prostředky	42
2.4.3	Čistý peněžně pohledávkový fond.....	42
2.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	42
2.5.1	Ukazatele likvidity	42
2.5.2	Ukazatele zadluženosti	44
2.5.3	Ukazatele aktivity	46
2.5.4	Ukazatele rentability	49
2.5.5	Provozní ukazatele.....	51
2.6	Analýza soustav ukazatelů.....	52
2.6.1	Bankrotní modely	53
2.7	SWOT analýza	55
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	57
3.1	Investice do netradičního zdravotnického přístroje	59
3.1.1	Financování vlastními zdroji	60
3.1.2	Financování cizími zdroji	61
3.2	Investice do zdravotnického přístroje pro již nabízené služby	63
3.2.1	Financování z vlastních zdrojů	64
3.2.2	Financování z cizích zdrojů	64
3.3	Propagace	66
	ZÁVĚR.....	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	69

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	71
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK.....	72
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	74
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	76
SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

Cílem všech podniků je bezesporu dosahování, a hlavně maximalizace zisku. Dnešní doba je velmi konkurenční, proto musí být podnik obezřetný před změnou podnikového prostředí a na případné změny rychle reagovat. Může se jednat například o technologické změny, změny v sortimentu či novou konkurenci. Pokud by podnik zaváhal a nereagoval na tyto změny, mohlo by to pro něj mít fatální následky. Všechny hrozby, které v podniku nebo v jeho okolí vyskytnou, musí být identifikovány. Jedině tak se může podnik vyhnout pozdějším a vážnějším finančním problémům. Úkolem managementu je tedy adekvátně reagovat na tyto změny a průběžně analyzovat vývoj trhu.

V této bakalářské práci se budeme zabývat zejména vnitřní analýzou, a to konkrétně analýzou finanční. Tato analýza slouží k včasnému odhalení a identifikaci problémů ve finanční oblasti podniku a umožňuje jejich následné řešení. Analýza bude doplněna o porovnání s vhodným konkurentem podniku ze stejného oboru.

Hlavním cílem bakalářské práce na téma finanční analýza podniku je identifikace problémových oblastí podniku po finanční stránce a následné doporučení možné nápravy těchto problémů. Tato doporučení by měla vést ke zlepšení finanční situace tak, aby byla zajištěna budoucí existence podniku a jeho prosperita. Cíle bude dosaženo s pomocí různých metod finanční analýzy a jejich hlavních ukazatelů.

Bakalářská práce je rozdělena na tři hlavní části: část teoretická, část praktická a vlastní návrhy řešení. Teoretická část bude zahájena popisem finanční analýzy samotné. Následně budou představeny metody finanční analýzy, které rozdělíme na základě ukazatelů, a ty budou podrobněji popsány v konkrétních podkapitolách. V závěru teoretické části budou ještě představeny komplexnější ukazatele, které vycházejí z ukazatelů již zmíněných a měly by poskytnout ucelený přehled o finanční situaci podniku. Praktická část bude zahájena představením vybraného podniku a jeho hlavního konkurenta. Následně bude provedena finanční analýza obou podniků, a to konkrétně mezi lety 2015–2019. K tomu využijeme především rozvahy podniků a také výkazy zisku a ztrát z uvedených let. Bude zpracována analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a ty následně budou doplněny komplexnějšími ukazateli. Třetí část této bakalářské práce se zabývá vlastními návrhy řešení finanční situace. Budou

identifikovány nejzávažnější problémy podniku a také opatření, které by měl podnik zavést k nápravě a zajistit tak finanční prosperitu a stabilitu i v příštích letech.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Základem každé práce by měla být definice cíle, ke kterému chceme dojít. Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku XY s.r.o. v letech 2015–2019 za pomoci metod finanční analýzy. Finanční analýza bude v rámci benchmarkingu zpracována jak pro podnik XY s.r.o., tak pro jeho vhodného konkurenta. Poslední část bude věnována vlastním návrhům řešení, které by měly směřovat ke zlepšení stávající situace podniku.

Definování hlavního cíle by mělo být doprovázeno také cíli dílčími, které jsou:

- zpracování teoretických východisek,
- shromáždění dat pro zpracování finanční analýzy,
- seznámení se jak s analyzovanou společností, tak s jejím konkurentem,
- na základě teoretických východisek zvolit vhodné metody finanční analýzy,
- provedení metod finanční analýzy,
- porovnání výsledků finanční analýzy mezi jednotlivými společnostmi,
- interpretace výsledků a identifikace problémů,
- vlastní návrhy řešení pro zlepšení finanční situace společnosti.

Teoretická východiska budou zpracována na základě odborné literatury a následně z nich bude vyhodnocena správná volba metod pro samotnou finanční analýzu. Jako zdroje dat pro finanční analýzu nám poslouží volně dostupné účetní závěrky a interní informace získané z účetnictví analyzované firmy. Součástí účetní závěrky je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha. Druhá část bakalářské práce je zaměřena na praktické aplikování vybraných ukazatelů na dané společnosti. Konkrétně se bude jednat o analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Vše bude doplněno o metody soustav ukazatelů, které nám dopomůžou určit, zda je společnost prosperující, či nikoliv. Dále bude zpracována SWOT analýza, která nám objeví silné a slabé stránky společnosti a její příležitosti a hrozby. Pro vyšší vypovídající schopnost analýzy dojde v závěru praktické části k porovnání výsledků mezi jednotlivými podniky a také k identifikaci problémů. Ve třetí a také poslední části této bakalářské práce budou na základě výsledků navrženy vlastní návrhy řešení těchto problémů pro společnosti XY s.r.o.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce slouží jako podklad pro zpracování samostatné finanční analýzy. Budou zde vysvětleny všechny základní pojmy a jednotlivé ukazatele související s touto problematikou.

1.1 Finanční analýza

V literatuře se můžeme setkat s mnohými definicemi finanční analýzy, jak tomu bývá u velkého množství pojmů z oblasti ekonomie.

„Finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku“ (Scholleová 2017, s. 164).

Jednu z dalších definic nám nabízí ve své knize Jaroslav Sedláček: *„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“* (Sedláček 2011, s. 3).

Hlavním úkolem finanční analýzy je identifikovat problémy, silné a slabé stránky podniku a tím dospět k určitým závěrům o celkové finanční situaci podniku a jeho hospodaření (Sedláček 2011, s. 3). Schopnost zpracování finanční analýzy by měla být zahrnuta do dovedností každého finančního manažera. Výsledky finanční analýzy jsou nedílnou součástí při strategickém rozhodování o investicích a financování, je třeba znát finanční zdraví firmy. Nejde pouze o aktuální stav podniku, ale také o základní vývojové tendence, porovnání s konkurencí, stabilitu v oboru či v odvětví. Výsledky finanční analýzy slouží jako zdroj informací pro další rozhodování jak vlastníkům a manažerům, tak investorům, bankám, obchodním partnerům a dalším (Knápková 2013, s. 17). Rozhodování by mělo být úzce spjato s účetnictvím, které nám pro účely finanční analýzy předkládá přesné hodnoty z účetních výkazů (Růčková 2015, s. 9).

1.2 Metody finanční analýzy

K hodnocení finančního zdraví podniku, tedy k finanční analýze, využíváme celou řadu metod. Volba metody je zásadní, čím vhodnější metodu použijeme, tím můžeme dojít ke spolehlivějšímu závěru, a tedy i k nižšímu riziku při rozhodování. V úvahu bychom především měli brát účelnost, nákladnost a spolehlivost dané metody.

Obecně se setkáváme s dvojitým dělením, jedná se o analýzu fundamentální a technickou. Zatímco při fundamentální analýze vyvozujeme závěry bez výpočtů na základě velkého množství informací, tak při analýze technické využíváme velké množství matematických, statistických a algoritmizovaných metod. Na základě výpočtů poté posuzujeme finanční zdraví podniku. Technickou analýzu dále dělíme na metody elementární a metody vyšší. Při využití vyšších metod jsou nutné pokročilé znalosti matematické statistiky doprovázené jak teoretickými, tak praktickými znalostmi z ekonomiky. Nejsou tedy v praxi tak běžně používané (Růčková 2015, s. 40-41). V této práci se tedy primárně zaměříme na elementární metody analýzy.

1.3 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Mezi absolutní ukazatele řadíme analýzu horizontální též zvanou analýza trendů, která se zabývá změnou absolutních ukazatelů v čase, a analýzu vertikální neboli analýzu komponent zaměřující se na jejich vnitřní strukturu (Růčková 2015, s. 43).

1.3.1 Horizontální analýza

Hlavním zdrojem dat pro horizontální analýzu jsou účetní výkazy společnosti, jedná se například o rozvahu a výkaz zisků a ztrát. Název horizontální je odvozen od způsobu sledování změn v těchto účetních výkazech, jedná se o sledování po řádcích, tedy horizontálně (Sedláček 2011 s. 13).

Jak je již zmíněno výše, horizontální analýza se zabývá porovnáním změn vykazovaných dat v čase. Zaměřuje se jak na výpočet absolutních změn, tak na vyjádření procentuálních hodnot (Knápková 2013, s. 68).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj: Knápková 2013, s. 68)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} * 100)}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentuální změna

(Zdroj: Knápková 2013, s. 68)

1.3.2 Vertikální analýza

Prvním krokem při vertikální analýze, při které se zaměřujeme na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů, je zvolení vhodné základy, která představuje 100 %. V případě výkazu zisku a ztráty se musíme zaměřit na celkovou velikost nákladů a výnosů, u rozvahy poté na celková aktiva či celková pasiva. Druhým krokem je vyjádření procentního podílu jednotlivých podřízených položek k těmto základnám (Sedláček 2011, s. 17).

Na rozdíl od analýzy horizontální, kde postupujeme napříč jednotlivými roky, vertikální analýza zkoumá jednotlivé položky výkazů v daných letech ve sloupcích tedy vertikálně (Sedláček 2011, s. 20).

$$\text{Procentní podíl položky} = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

Kde:

B_i = velikost i-té položky,

$\sum B_i$ = suma položek,

i = pořadové číslo položky.

Vzorec č. 3: Vertikální analýza – procentní podíl položky

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská 2015, s. 92)

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele neboli fondy finančních prostředků slouží jako nástroj analýzy a řízení finanční situace podniku a primárně hodnotí likvidnost daného podniku. K výsledku dojdeme pomocí rozdílu mezi sumou jednotlivých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček 2011, s. 35).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) jinak nazýván provozní kapitál patří k nejčastěji užívaným ukazatelům z této skupiny. Napomáhá nám určit optimální výši položek oběžných aktiv a tím stanovit jejich celkovou přiměřenou výši (Růčková 2015, s. 44).

Definujeme ho jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky, tedy snížíme tyto aktiva o sumu, která je v každém případě vymezena k úhradě

krátkodobých závazků. Splatnost těchto závazků může být vymezena v rozmezí 1 roku až 3 měsíců (Sedláček 2011, s. 35).

Ze záporného výsledku můžeme vydedukovat, že podnik může mít v budoucnu problémy s další úhradou, jelikož část dlouhodobých aktiv podniku je kryta krátkodobými finančními prostředky. Naopak v případě kladného výsledku podnik disponuje volnými prostředky, které může využít na úhradu neočekávaných událostí a nepříznivých podmínek na trhu. Také tím docílí zvýšení své věrohodnosti a schopnosti hradit své závazky. Náročnost podniku na výši ČPK závisí na odvětví, ve kterém podnik působí, příliš vysoký výsledek může svědčit také o nevyužitých zdrojích a neefektivnosti (Kubíčková, Jindřichovská 2015, s. 98–99).

Pro výpočet ČPK lze využít dvou metod:

- Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(Zdroj: Sedláček 2011, s.36)

- Investorský přístup

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup

(Zdroj: Vochozka 2011, s. 36)

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) znázorňují tu nejvíce likvidní část aktiv. Jedná se o okamžitou likviditu aktuálně splatných krátkodobých závazků. Tento ukazatel může být pojat v užším nebo širším pojetí. Do užšího pojetí čistých pohotových prostředků spadají pouze peněžní prostředky v pokladně nebo na bankovním účtu, širší pojetí je poté obohaceno také o krátkodobý finanční majetek.

V ideálním případě by měla hodnota ČPP kolísat kolem nuly. V situaci, kdy je hodnota tohoto ukazatele značně vyšší, znamená to, že podnik drží nepřiměřeně velký objem peněžních prostředků, které by mohly být využity například pro investování. Naopak hodnota nižší než nula, by mohla značit nedostatek finančních prostředků a tím způsobit neschopnost podniku splácet své závazky (Kubíčková, Jindřichovská 2015, s.104–105).

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky} - \text{okam\text{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Knápková 2013, s. 84)

1.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový finanční fond představuje kompromis mezi předchozími dvěma ukazateli. Při výpočtu ČPPF se z oběžného majetku nejprve vyloučí zásoby a nelikvidní pohledávky a následně dojde k odečtení krátkodobých závazků (Sedláček 2011, s. 38–39).

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = & \text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} \\ & - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 7: Čistý peněžně pohledávkový fond

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 38–39)

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi nejčastěji používané metody finanční analýzy můžeme zařadit právě analýzu poměrových ukazatelů. Na rozdíl od absolutních ukazatelů, v podobě horizontální a vertikální analýzy, analýza poměrových ukazatelů porovnává alespoň dvě položky účetních výkazů, dokáže nám tedy říct mnohem více o finanční situaci podniku. Je také velmi cenná pro externí uživatele, jelikož primárními zdroji jsou volně dostupné účetní výkazy, jako rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

1.5.1 Ukazatele likvidity

Pojem likvidita podniku definujeme jako schopnost podniku včas hradit své závazky za pomoci přeměny jeho majetku na peněžní prostředky. Ve své podstatě se jedná o poměr, kdy v čitateli nalezneme to, co podnik může zaplatit a ve jmenovateli pak to, co podnik zaplatit musí (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 91).

Ukazatele likvidity, zabývající se nejlikvidnější částí aktiv, dělíme dle likvidity aktiv, které použijeme ve výpočtu (Sedláček 2011, s. 66).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje kolikrát by byl podnik schopen ze svých oběžných aktiv pokrýt své krátkodobé závazky, respektive kolikrát by byl podnik schopen uhradit

své krátkodobé závazky, kdyby došlo k přeměně všech jeho oběžných aktiv na peněžní prostředky (Vochozka 2011, s. 27).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 8: Běžná likvidita

(Zdroj: Vochozka 2011, s. 27)

Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5 a neměla by být nižší než 1 (Vochozka 2011, s. 27).

Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu považujeme za přesnější vyjádření schopnosti podniku dostat svým krátkodobým závazkům. Vylučuje totiž z oběžných aktiv nejméně likvidní položku v podobě zásob, které se tak snadno nedají převést na peněžní prostředky (Vochozka 2011, s. 27).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 9: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vochozka 2011, s. 27)

Jako ideální hodnota pohotové likvidity se uvádí hodnota vyšší než 1. V případě, kdy by hodnota pohotové likvidity byla výrazně nižší než hodnota likvidity běžné, značí to nadměrnou výši zásob podniku (Sedláček 2011, s. 67).

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity znázorňuje, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen splatit právě v tento okamžik. Do obsahu čitatele dosazujeme pouze ty nejlikvidnější položky rozvahy, mezi něž patří peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech, šeky a volně obchodovatelné cenné papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 10: Okamžitá likvidita

(Vochozka 2011, s. 28)

Ideální hodnota by se měla pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,5. Při hodnotách přesahujících 0,5 má podnik problém s neefektivním využíváním svých finančních prostředků (Knápková 2013, s. 92).

1.5.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají rozsahem zdrojů financování podniku, tedy do jaké míry podnik využívá k financování zdroje cizí a jaký je poměr mezi zdroji vlastními a cizími (Sedláček 2011, s. 63).

Nevýhodou u financování cizími zdroji je riziko spojené se splácením závazků, podnik jich musí dostát bez ohledu na to, zda vykazuje zisk nebo ztrátu. Naopak mezi výhody řadíme takzvaný efekt daňového štítu, který je postaven na skutečnosti, že úroky z cizího kapitálu jsou nákladem snižující zisk, ze kterého odvádíme daně (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 85).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je jeden ze základních ukazatelů zadluženosti, dává do poměru cizí kapitál a celková aktiva. Věřitelé preferují vyšší podíl vlastního kapitálu, a tedy nízký ukazatel zadluženosti. Při vyšších hodnotách ukazatele by ze strany věřitelů mohlo dojít k problému poskytnutí dalších peněžních prostředků nebo by mohli požadovat vyšší úrok. Naopak majitelé se přiklánějí k hodnotě vyšší, která může vést k násobení jejich výnosů (Sedláček 2011, s. 63–64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 11: Celková zadluženost

(Zdroj: Sedláček 2011 s. 64)

Jako doporučená hodnota se uvádí 30–60 % (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 85).

Koeficient samofinancování

Jedná se o ukazatel doplňující předchozí ukazatel celkové zadluženosti a je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů při hodnocení finanční situace podniku. Jde o vyjádření, jaký podíl aktiv je financován vlastním kapitálem (Růčková 2015, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 12: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková 2015, s. 65)

Dlouhodobá zadluženost

Hodnota dlouhodobé zadluženosti vyjadřuje, jak velká část aktiv je financována dlouhodobými závazky (Sedláček 2011, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 13: Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 64)

Úrokové krytí

Úrokové krytí nám udává, kolikrát převyšuje zisk před zdaněním (EBIT) nákladové úroky. Vyšší ukazatel úrokového krytí je dobrým znamením pro schopnost splácení dluhů, doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 3-6, ale odvíjí se také od odvětví, ve kterém se společnost pohybuje. Při hodnotě jedna je potřeba celého zisku na pokrytí nákladových úroků (Sedláček 2011, s. 64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Vzorec č. 14: Úrokové krytí

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 64)

Finanční páka

Finanční páka dává do poměru celková aktiva a vlastní kapitál. Udává, v jakém rozsahu podnik využívá k financování cizí zdroje, přičemž platí, že při vyšším podílu cizích zdrojů, bude vyšší i ukazatel finanční páky. Hodnota tohoto ukazatele by neměla překročit hodnotu 4 (Kubičková, Jindřichovská 2015, s. 144).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 15: Finanční páka

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská 2015, s. 143)

1.5.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity udáváme, jak efektivní je hospodaření s aktivy ve společnosti a na jejich základě jsme schopni určit jejich optimální výši. V případě nadměrného množství aktiv, než je účelné, vznikají společnosti zbytečné náklady, které krátí její zisk. Má-li aktiv naopak méně, přichází o výnosy v důsledku zřeknutí se potenciálně vhodných podnikatelských příležitostí (Sedláček 2011, s. 60).

Ukazatele aktivity dělíme na dvě základní skupiny:

- **Doba obratu aktiv** – znázorňuje, za jak dlouho podnik přemění svůj majetek např. na tržby nebo jiné peněžní prostředky. Tento ukazatel by měl nabývat co možná nejnižších hodnot.
- **Obrátkovost aktiv** – neboli rychlost obratu, by měl být naopak co nejvyšší, protože sleduje počet obrátek za určitý časový úsek, který je většinou jeden rok (Sedláček 2011, s. 64).

Obrat celkových aktiv

Výsledná hodnota určuje počet obrátek celkových aktiv za určitý časový úsek, jinak řečeno, kolikrát se aktiva ve společnosti obrátí. Je-li hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, je doporučen prodej části aktiv nebo zvýšení tržeb (Sedláček 2011, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 16: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 61)

Jako optimální hodnotu obratu celkových aktiv označujeme hodnotu 1 (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 104).

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je principiálně podobný předchozímu ukazateli, také měří efektivitu využívání, akorát se zaměřením pouze na investiční majetek podniku (Knápková 2013, s. 104).

Tento ukazatel zastupuje hlavní roli v rozhodování o tom, zda má podnik pořídit další produkční investiční majetek. Podobně jako u předchozího ukazatele, je-li hodnota nižší

než oborový průměr, měla by společnost zvážit zvýšení využití výrobních kapacit a omezení investiční činnosti (Sedláček 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec č. 17: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob, někdy též nazýván ukazatel intenzity využití zásob, nám stanovuje, za jakou dobu se jednotlivé položky zásob v podniku prodají a opět naskladní. Je-li jeho hodnota ve srovnání s oborovým průměrem nižší, znamená to, že podnik vlastní zbytečné nelikvidní zásoby, které jsou nadbytečně financovány, jsou neproduktivní a pro investici nevhodné především z důvodu nízkého nebo nulového výnosu. Jako nevýhodu tohoto ukazatele považujeme uvádění tržeb v hodnotě tržní, zatímco zásoby uvádíme v pořizovacích cenách (Sedláček 2011, s. 61–62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 18: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, během kterých dojde v podniku k přeměně zásob na pohledávku či peněžní prostředky. Jedná se o dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku do dne prodeje či jejich spotřeby (Vochozka 2011, s. 25).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 19: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vochozka 2011, s. 25)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nebo také průměrná doba splatnosti pohledávek je ukazatel, kterým zjišťujeme počet dní, za které se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Jak už z definice vyplývá, čím nižší je doba obratu pohledávek, tím rychleji společnost obdrží peněžní prostředky, proto je dobré tuto dobu porovnat s běžnou splatností jejich faktur. Jsou-li platební podmínky, za které podnik fakturuje své zboží či služby delší,

znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas a společnost by měla v případě přetrvávajícího stavu zvážit urychlení inkasa svých pohledávek (Sedláček 2011, s. 63).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 63)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je úzce spjata s ukazatelem doby obratu pohledávek, vyjadřuje dobu od vzniku závazku až po jeho přeměnu na peněžní prostředky. Hodnoty těchto dvou ukazatelů by se měly při nejmenším rovnat, určitě by hodnota doby obratu závazků neměla být nižší (Knápková 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}}$$

Vzorec č. 21: Doba obratu závazků

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 68)

1.5.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se zaměřují především na posouzení úspěšnosti plnění cílů společnosti a na její schopnost tvořit nové zdroje a vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Míra výnosnosti kapitálu považujeme za nejdůležitější měřítko pro správnou volbu jeho struktury (Růčková 2015, s. 127). Obecně můžeme říct, že čím vyšší rentability společnost dosahuje, tím lépe zachází se svým majetkem a kapitálem (Scholleová 2017, s. 161).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA – Return on Assets)

Rentabilita celkových aktiv je zaměřena na výkonnost, resp. produkční sílu podniku (Knápková 2013, s. 99). ROA, též nazýván návratnost aktiv vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy investovanými do podnikání, přičemž nezohledňuje jejich původ financování. Do čitatele se dosazuje tzv. EBIT neboli zisk před zdaněním zvýšený o úroky, který odpovídá zhruba provoznímu zisku. Užití EBIT je vhodné zejména při porovnávání společností s různými daňovými podmínkami, různou

strukturou financování a s rozdílným podílem cizích zdrojů ve struktuře (Sedláček 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 22: Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 57)

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Pomocí rentability tržeb jsme schopni určit schopnost podniku docílit zisku při dané úrovni tržeb. Jinak řečeno, kolik jednotek zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Ukazatel je také jinak nazýván ziskové rozpětí a slouží nám k vyjádření ziskové marže (Růčková 2015, s. 62).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Vzorec č. 23: Rentabilita tržeb (ROS)

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 59)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu se používá za účelem vyjádření míry ziskovosti z vlastního kapitálu. Tento ukazatel má významnou roli jak vlastníky, pro které je zásadní, aby jejich kapitál vykazoval dostatečný výnos přiměřený riziku investic, tak pro investory, kde je primární, aby ROE byla vyšší než úroky, které by si mohli zajistit při výhodnější investici. Rozhodnutí investora investovat své prostředky alternativním způsobem může mít za následek finanční problémy podniku (Sedláček 2011 s. 57).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 24: Ukazatel rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 57)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

Tento ukazatel ztvárňuje výkonnost kapitálu dlouhodobě investovaného do podniku. Do čitatele dosazujeme výsledek hospodaření před zdaněním a úroky, do jmenovatele poté dlouhodobé finanční prostředky společnosti (Sedláček 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlohodobý kapitál}}$$

Vzorec č. 25: ukazatel rentability investovaného kapitálu

(Zdroj: Otrusinová, Kubičková 2011, s. 127)

1.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se soustředují především na vnitřní řízení podniku. Managementem společnosti jsou využívány k pozorování a analyzování vývoje její aktivity v čase. Jsou zaměřeny především na analýzu nákladů, tedy tokové veličiny, přičemž při správném hospodaření s těmito náklady můžeme dosáhnout vyššího konečného efektu (Sedláček, 2011 s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita nám hodnotí, kolik korun výnosů nám připadá na jednu korunu vyplacených mezd zaměstnancům. V průběhu času bychom u tohoto ukazatele měli pozorovat rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec č. 26: Mzdová produktivita

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Nákladovost výnosů

Tímto ukazatelem sledujeme, v jaké míře celkové náklady společnosti zatěžují její výnosy. V časovém horizontu by se měla hodnota nákladovosti výnosů snižovat (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011 s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energií (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 28: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

Vázanost zásob na výnosy

Jak už je z názvu patrné, ukazatel sděluje, jak velkým objem zásob je vázán na jednu korunu výnosů podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 29: Vázanost zásob na výnosy

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Všechny již zmíněné ukazatele nám slouží ke zhodnocení finančně-ekonomické situaci podniku, nicméně velkou nevýhodou těchto ukazatelů je jejich omezení pouze na určitou část činnosti podniku, což s sebou nese určité omezení a sníženou vypovídající schopnost. K detailnější analýze situace podniku nám slouží právě soustavy ukazatelů, též nazývané analytické systémy nebo modely finanční analýzy (Sedláček, 2011 s. 81).

Soustavy ukazatelů je možno rozčlenit na dvě skupiny:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – znázorňují logické a ekonomické propojení mezi ukazateli a jejich rozkladem. Řadíme mezi ně například pyramidové soustavy, které je vhodné prezentovat graficky.
- **Účelové výběry ukazatelů** – hlavním cílem těchto ukazatelů je především kvalitně znázornit finanční situaci podniku a s ní i předpovědět případný krizový vývoj. Dále je členíme na bankrotní a bonitní modely (Sedláček, 2011 s. 81).

1.6.1 Bankrotní (predikční) modely

Jak již název napovídá, hlavním cílem bankrotních modelů je předpovědět, zda bude podnik v blízké době čelit bankrotu. Jádrem těchto modelů spočívá v tom, že podnik již nějakou dobu před bankrotem vykazuje problémy s likviditou, výší čistého kapitálu nebo rentabilitou. Do této skupiny modelů řadíme například Altmanův model, indexy IN, nebo Taflerův model (Růčková, Roubíčková 2012, s. 113).

Altmanův model

Altmanův model nese mnoho různých pojmenování, jako jsou např. Altmanova formule bankrotu, Altmanův index finančního zdraví nebo též také Z-skóre. Tento model má za cíl vyjádřit pomocí jediné hodnoty finanční situaci podniku a tím zhodnotit, jaká je pravděpodobnost, že se společnost dostane do bankrotu (Sedláček 2011, s. 110).

Vyjadřujeme jej jako sumu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým přiřazujeme různé váhy, přičemž nejvyšší váha připadá na rentabilitu celkového kapitálu. Hlavní myšlenkou je odlišit podniky s minimální možností bankrotu od těch, u kterých je bankrot více než pravděpodobný (Růčková 2015, s. 78).

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kde:

- X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva celkem,
- X_2 = zadržený zisk/aktiva celkem,
- X_3 = EBIT/aktiva celkem,
- X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,
- X_5 = tržby/aktiva celkem.

Vzorec č. 30: Altmanův model

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská 2015, s. 211)

Výsledky Altmanova modelu můžeme interpretovat následovně:

Tabulka č. 1: Interpretace hodnot Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček 2011, s. 110)

Hodnota	Interpretace
$Z \leq 1,2$	Vážné finanční problémy, tedy možnost bankrotu.
$1,2 < Z \leq 2,9$	„Šedá zóna“ – další vývoj nelze předvídat.
$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace.

Index IN05

Index IN05 je čtvrtým a zatím nejnovějším modelem ze skupiny indexů sestavených manžely Inkou a Ivanem Neumaierovými k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti podniků. První z modelů IN95 se zaměřoval především na věřitele, další v pořadí byl IN99, který se naopak vyzdvihoval stranu vlastníka. V roce 2001

došlo ke spojení těchto dvou indexů a vznikl tzv. IN01 jakožto třetí v pořadí. Z toho vyplývá, že IN01 poté nahradil již zmiňovaný IN05, a to v důsledku testů průmyslových podniků z roku 2004 (Sedláček 2011, s. 111–112).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Kde:

- A = aktiva/cizí zdroje,
- B = EBIT/nákladové úroky,
- C = EBIT/celková aktiva,
- D = celkové výnosy/celková aktiva,
- E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry.

Vzorec č. 31: IN05

(Zdroj: Sedláček 2011, s. 112)

Výsledek interpretujeme dle následující tabulky:

Tabulka č. 2: Interpretace hodnot indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček 2011, s. 112)

Hodnota	Interpretace
$IN05 \leq 0,9$	Vážné finanční problémy.
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	„Šedá zóna“ – nevyhraněný výsledek, potencionální problémy.
$IN05 > 1,6$	Uspokojivá finanční situace.

1.6.2 Bonitní modely

Cílem bonitních neboli diagnostických modelů je definování bonity podniku prostřednictvím bodového ohodnocení (Růčková 2015, s. 82). Na základě tohoto ohodnocení můžeme vyhodnotit finanční zdraví podniku a také její důvěryhodnost, především z hlediska schopnosti podniku dostát včas svým splatným závazkům. Mezi bonitní modely řadíme například Kralickův rychlý test nebo index bonity (Sedláček 2011, s. 105).

1.7 SWOT analýza

SWOT analýzu využíváme i identifikaci silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Slouží ke komplexnímu a přehlednému zhodnocení vnějších a vnitřních podmínek

společnosti. Má vypovídající hodnotu jak pro společnost, tak pro analýzu konkurence (Kalouda 2017, s. 96).

Mezi faktory vnitřní řadíme právě silné a slabé stránky, jsou to faktory, které společnost může ovlivnit. Zatímco na příležitosti a hrozby, spadající pod faktory vnější, nemá společnost téměř vliv, nicméně je může identifikovat pomocí analýzy konkurence a okolí společnosti (Kaňovská, Schüller 2015, s. 24–25).

Tabulka č. 3: Schéma SWOT matice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kaňovská, Schüller 2015, s. 25)

	S (strenghts = silné stránky)	W (weaknesses = slabé stránky)
O (opportunities = příležitosti)	SO využití silné stránky ve prospěch příležitosti	WO Využitím příležitosti překonat slabé stránky
T (threats = hrozby)	ST Čelení hrozbám využitím silné stránky	WT Čelit hrozbám pomocí minimalizace nákladů

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Úvodní část této kapitoly se zaměřuje na představení společnosti XY s.r.o. a jejího konkurenta Program H plus, s.r.o., který byl jako vhodný vybrán na základě stejného oboru podnikání. Druhá část bude již věnována samotné finanční analýze v období 2015–2019, která bude provedena pomocí metod definovaných v teoretické části. Její výsledky budou porovnány s hodnotami ukazatelů konkurenční společnosti.

2.1 Základní informace o analyzované společnosti

Na základě požadavků analyzované společnosti o utajení její identity nebude možné v textu bakalářské práce uvést veškeré informace. Z tohoto důvodu společnost vystupuje v celé práci pod názvem XY s.r.o.

Obchodní firma:	XY s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Rok vzniku:	23. srpna 2010
Základní kapitál:	1 000 000,- Kč
Počet zaměstnanců:	20
Předmět podnikání:	poskytování zdravotních služeb (Justice, 2021, online)

Společnost se především zaměřuje na komplexní pohled na zdraví každého klienta a na základě podrobného vyšetření poskytuje špičkovou lékařskou péči s využitím nejnovějších poznatků lékařské vědy. Aktivně se věnuje také vědě a výzkumu v oblasti regenerativní medicíny, kardiologie, neurologie, imunologie a dalších.

Svým klientům nabízí širokou škálu služeb a procedur, a to konkrétně v oboru imunologie, neurologie, ortopedie, onkologie a další.

Historie:

Společnost XY s.r.o. byla založena 23. srpna 2010, působí tedy na českém trhu již více než 10 let. Za tu dobu nasbírala spoustu zkušeností a vytvořila tým pracovníků, složený z nejzkušenějších odborníků ve svých oborech. Od roku 2017 je společnost také zainteresovaná v projektu Inovativní technologie pro zpracování biomedicínských přípravků v uzavřeném systému.

V důsledku úspěšně vyřešeného projektu má společnost v plánu rozšíření pokročilých technik buněčných manipulací mimo specializovaná pracoviště, zejména do akademické a výzkumné sféry, ale také šíření těchto technik do méně rozvinutých zemí (XY s.r.o. 2021).

2.2 Konkurenční podnik

Na základě benchmarkingu byl zvolen konkurenční podnik ze stejného oboru podnikání. S tímto podnikem budou následně porovnány dosažené výsledky.

Obchodní firma:	Program H plus, s.r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Rok vzniku:	10. srpna 2006
Spisová značka:	C 117265 vedená u Městského soudu v Praze
Identifikační číslo:	275 87 908
Sídlo:	Kartouzská 3274/10, Smíchov 150 00 Praha 5
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Počet zaměstnanců:	41
Předmět podnikání:	poskytování zdravotních služeb (Justice 2021, online)



Obrázek č. 1: Logo společnosti Program H plus, s.r.o.

(Zdroj: Program H plus, s.r.o. 2021)

Pod “H” v názvu společnosti se skrývá anglické slovíčko health, tedy v překladu zdraví. Společnost, která vznikla jako soukromé zdravotnické zařízení se především zabývá komplexní ambulantní péčí. Stejně jako analyzovaná společnost XY s.r.o., Program H plus nabízí široké spektrum lékařských služeb, jak pro dospělé, tak pro děti v nejrůznějších lékařských oborech. Mezi hlavní se řadí například imunologie, kardiologie, neurologie, ortopedie atd. (Justice 2021, online)

2.3 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů bude rozdělena na horizontální a vertikální analýzu, kdy v každé dojde k analýze aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Jedná se o nejjednodušší nástroje finanční analýzy.

2.3.1 Horizontální analýza

Pomocí tabulek bude zpracována horizontální analýza, ze které můžeme vyčíst meziroční změny jednotlivých položek rozvahy a VZZ. V tabulkách budou vyobrazeny stěžejní řádky rozvahy a VZZ, u kterých dojde k vyčíslení jak relativních, tak absolutních změn v průběhu sledovaných let.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka horizontální analýzy aktiv obsahuje procentuální a absolutní změnu vybraných položek rozvahy. Porovnává meziroční změny těchto položek v jednotlivých letech a jejich trendy.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Údaje jsou v tis. Kč, resp. v %	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
POLOŽKY ROZVAHY								
AKTIVA CELKEM	-6 548	-35,00	-510	-4,19	5 690	48,85	9 991	57,62
Dlouhodobý majetek	-1 550	-55,10	-463	-36,66	217	27,13	-418	-41,10
DHM	-1 535	-54,86	-463	-36,66	217	27,13	-418	-41,10
Oběžná aktiva	-4 963	-31,39	-47	-0,43	5 469	50,63	10 415	64,01
Zásoby	-1	-1,22	101	124,6	-12	-6,59	245	144,12
Dlouhodobé pohledávky	-809	-11,06	-809	-12,44	-810	-14,23	3 192	65,36
Krátkodobé pohledávky	-2 339	-60,72	-287	-18,97	-1 086	-88,58	28	20,00
Peněžní prostředky	-1 814	-39,73	948	34,45	7 377	199,38	6 950	62,74
Časové rozlišení	-35	-43,21	0	0,00	4	8,70	-6	-12,00

V tabulce můžeme vidět, že celková aktiva mají kolísavou tendenci. V roce 2016 došlo oproti roku 2015 ke snížení celkových aktiv o 6 548 tis. Kč, tedy o 35 %. K mírnému poklesu došlo i v roce 2017, ale jen o 4,19 %. V roce 2018 a 2019 již nastalo značné navýšení celkových aktiv. V roce 2019 dokonce o 57,62 %, což představuje nárůst o 9 991 tis. Kč. Způsobeno to bylo převážně vzrůstem oběžných aktiv o 64,01 %.

Dlouhodobý majetek za celé sledované období s výjimkou roku 2015 je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. V roce 2015 společnost evidovala ještě dlouhodobý nehmotný majetek v podobě softwaru ve výši 15 tis. Kč. Dlouhodobý majetek má převážně klesající tendenci, je tomu tak především díky odpisům. V roce 2018 došlo k nárůstu, což bylo způsobeno zařazením nového přístroje pro humánní medicínu do dlouhodobého hmotného majetku.

Oběžná aktiva zaznamenala největší růst v letech 2018 a 2019. V roce 2018 došlo k navýšení oběžných aktiv o 50,63 % oproti roku 2017. Bylo to především z důvodu navýšení peněžních prostředků o 7 377 tis. Kč. V roce 2019 byla meziroční změna 64,01 %. Společnost v tomto roce poskytla dlouhodobý úvěr, čímž si zvýšila dlouhodobé pohledávky o 65,36 % a tím tedy i oběžná aktiva. Tento nárůst byl také způsoben zvýšením zásob, konkrétně materiálu, o 144,12 %. Výraznou rostoucí tendenci mají také peněžní prostředky.

Horizontální analýza pasiv

Tato část horizontální analýzy je zaměřena na pasiva. Opět jsou v tabulce vyobrazeny stěžejní řádky rozvahy a bude vypočtena jak relativní, tak absolutní změna v rámci sledovaných let.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Údaje jsou v tis. Kč, resp. v %	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
POLOŽKY ROZVAHY	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
PASIVA CELKEM	-6 548	-35,00	-510	-4,19	5 690	48,85	9 991	57,62
Vlastní kapitál	315	2,81	-633	-5,50	4 525	41,61	9 211	59,82
Kpitálové fondy	0	0,00	0	0,00	173	37,77	0	0,00
Ážio	0	0,00	0	0,00	173	11,87	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-100	-100,00
Výsledek hospodaření minulých let	-1 454	-14,41	-884	-10,24	568	7,33	4 651	55,92
Výsledek hospodaření běžného úč. období	1 769	121,75	251	79,43	3 984	702,65	4 460	98,00
Cizí zdroje	-6 863	-91,34	123	18,89	965	124,68	922	53,02
Dlouhodobé závazky	-3 619	-100,00	0	xxx	0	xxx	0	xxx
Krátkodobé závazky	-3 244	-83,29	123	18,89	965	124,68	922	53,02
Časové rozlišení	0	xxx	0	xxx	0	xxx	58	xxx

Vývoj celkových pasiv je úzce spjat s vývojem celkových aktiv. Celková pasiva, stejně jako celková aktiva vykazují kolísavý trend. Je tomu tak díky bilanční rovnici, která je založena na tom, že se tyto dvě položky musí rovnat.

Vlastní kapitál společnosti vykazuje po celé sledované období rostoucí trend, s výjimkou roku 2017, kdy došlo k poklesu o 5,5 %, což je v přepočtu 633 tis. Kč.

Výsledek hospodaření minulých let se v roce 2016 snížil díky převedení hospodářského výsledku (ztráty) z roku 2015 na účet nerozděleného zisku minulých let. Výsledek hospodaření byl od roku 2016 již kladný, meziroční změna 2016–2017 však stále ukazuje pokles, došlo k tomu díky vyplacení podílu na zisku. V letech 2018 a 2019 již díky příznivým výsledkům hospodaření došlo k nárůstu této položky. Dopad těchto příznivých výsledků hospodaření můžeme také vidět na meziročních změnách výsledku hospodaření běžného účetního období. K nejvýraznější změně došlo v roce 2018, kdy hodnota vzrostla o více než 700 %.

Cizí zdroje dosáhly největšího poklesu v roce 2016, oproti roku 2015 se snížily o 91,34 %, neboli 3 619 tis. Kč. Došlo k tomu v důsledku předčasného splacení dlouhodobého úvěru. Tímto splacením se snížily dlouhodobé závazky o 100 % a tato položka pasiv byla do konce sledovaného období na nule. Krátkodobé závazky dosáhly největšího poklesu mezi lety 2015 a 2016 v důsledku splacení závazku vůči společníkovi. Naopak k nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2018 díky nárůstu závazků vůči státu.

Časové rozlišení pasiv dosahuje v letech 2015 až 2018 nulové hodnoty. V roce 2019 se objevila položka na výdajích příštích období ve výši 58 tis. Kč, jednalo se o cestovní příkazy.

Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát porovnává meziroční změny jak absolutní, tak relativní, u jednotlivých nákladových a výnosových položek a výsledku hospodaření za dané účetní období. Opět byly vybrány pouze stěžejní řádky.

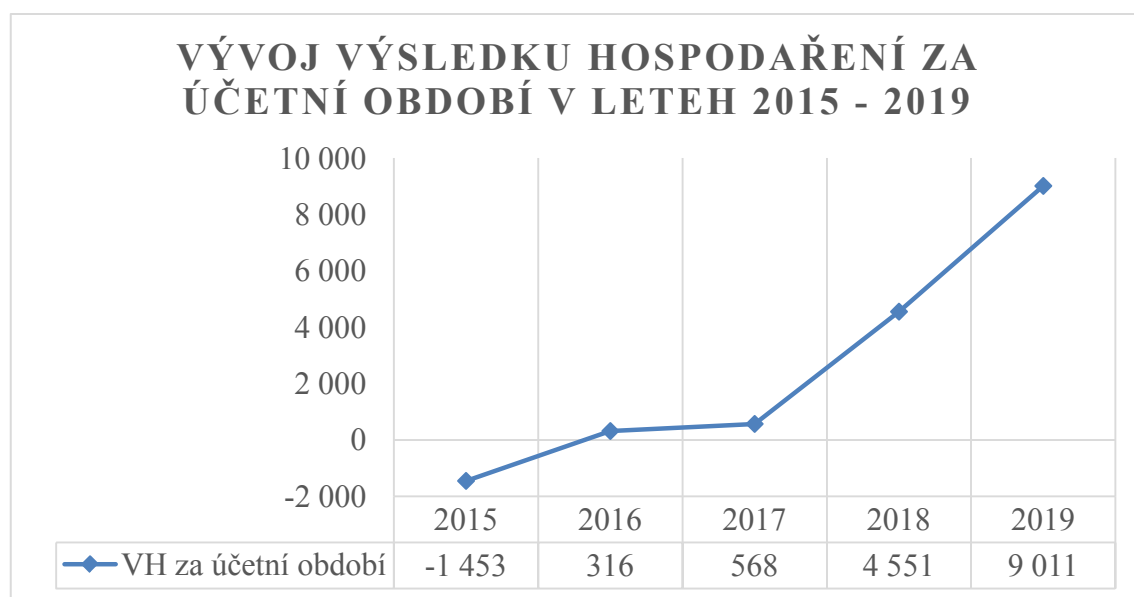
Tabulka č. 6: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Údaje jsou v tis. Kč, resp. v %	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
POLOŽKY ROZVAHY	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna	absolutní změna	% změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 014	11,80	1 695	17,64	12 030	106,43	6 256	26,81
Výkonová spotřeba	948	18,39	-907	-14,86	7 398	142,35	552	4,38
Spotřeba materiálu a energie	-363	-42,06	263	52,60	474	62,12	629	50,85
Služby	1 378	32,61	-1 170	-20,88	6 825	153,92	-28	-0,25
Osobní náklady	-1 157	-36,52	797	39,63	2 754	98,08	-416	-7,48
Mzdové náklady	-826	-34,46	641	40,80	2 049	92,63	-394	-9,25
Náklady na sociální zab., zdravotní poj. a ost. N	-331	-42,93	156	35,45	705	118,29	-22	-1,69
Úprava hodnot v provozní oblasti	-806	-37,19	-262	-19,25	-1 011	-91,99	296	336,36
Ostatní provozní výnosy	-1 313	-56,96	-92	-9,27	1 071	119,00	-1 222	-62,00
Ostatní provozní náklady	-1 037	-58,82	1 297	178,65	-897	-44,34	-626	-55,60
Provozní výsledek hospodaření	1 686	130,90	678	170,35	4 866	452,23	5 221	87,87
Finanční výsledek hospodaření	83	50,30	-59	-71,95	-79	-56,03	227	103,18
Výsledek hospodaření za účetní období	1 769	121,75	251	79,43	3 984	702,65	4 460	98,00

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že tržby za prodej výrobků a služeb mají rostoucí tendenci. Své nejvyšší meziroční změny dosáhla v roce 2018, kdy došlo ke zvýšení o 106,43 % oproti roku 2017, což představuje 12 030 tis. Kč. V roce 2017 došlo k poklesu výkonové spotřeby, jedná se o pokles nákladů, a tak to společnost pocítila také na vzrůstu výsledku hospodaření za účetní období, kde došlo ke zvýšení o 79,43 %. Ve zbylých letech se společně s tržbami z prodeje výrobků a služeb navyšovala i výkonová spotřeba, která mezi lety 2017–2018 stoupla až o 142,35 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením nákladů na služby a spotřebu materiálu a energie.

Osobní náklady mají v průběhu sledovaného období kolísavou tendenci. V roce 2016 došlo ke snížení mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění o 34,46 % a 42,93 %. Společnost v tomto roce snížila svůj počet zaměstnanců. Nejvyšší nárůst osobních nákladů byl zaznamenán v roce 2018, kdy se náklady zvýšily o 2 049 tis. Kč a došlo také ke zvýšení průměrného počtu zaměstnanců o 2.



Graf č. 1: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2015–2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Z grafu je patrné, že se společnost XY s.r.o. nacházela ve ztrátě pouze v roce 2015 a následně došlo ke zvyšování výsledků hospodaření. Svého maxima dosáhla v roce 2019, s hospodářským výsledkem 9 011 tis. Kč.

2.3.2 Vertikální analýza

V tabulkách budou opět vybrány stěžejní řádky jak rozvahy, tak VZZ a bude vyobrazen procentuální podíl jednotlivých položek vzhledem k vhodné základně, která představuje 100 %.

Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka zobrazuje vertikální analýzu aktiv ve sledovaných obdobích 2015–2017. Jako základna pro výpočet byla zvolena celková aktiva.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Údaje jsou v %	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	15,04 %	10,39 %	6,87 %	5,87 %	2,19 %
DHM	14,96 %	10,39 %	6,87 %	5,87 %	2,19 %
Oběžná aktiva	84,53 %	89,23 %	92,74 %	93,85 %	97,65 %
Zásoby	0,44 %	0,67 %	1,56 %	0,98 %	1,52 %
Dlouhodobé pohledávky	39,09 %	53,49 %	48,88 %	28,17 %	29,55 %
Krátkodobé pohledávky	20,59 %	12,44 %	10,53 %	0,81 %	0,61 %
Peněžní prostředky	24,41 %	22,64 %	31,77 %	63,89 %	65,96 %
Časové rozlišení	0,43 %	0,38 %	0,39 %	0,29 %	0,16 %

Z tabulky je patrné, že majoritní složku aktiv představují oběžná aktiva. V období 2015–2017 tvoří největší část oběžných aktiv dlouhodobé pohledávky, konkrétně dlouhodobé poskytnuté zálohy. Je tomu tak z důvodu, že v roce 2014 společnost složila nájemní jistotu ve výši 8 mil. Kč, která jim je postupně vyplácena zpět. Dopad těchto splátek můžeme také vidět v klesajících procentech dlouhodobých pohledávek v celém sledovaném období. V letech 2018 a 2019 tvoří převažující složkou oběžných aktiv peněžní prostředky, které tvoří přes 50 %. Zásoby se po celé sledované období pohybují kolem 1 %, což je zapříčiněno oborem podnikání.

Dlouhodobý majetek má v průběhu sledovaného období klesající tendenci. V roce 2015 dosahoval 14,96 %, zatímco v roce 2019 už jen 2,19 %.

Procentuální zastoupení časového rozlišení je téměř v zanedbatelných hodnotách. Průměrně tvoří 0,33 % z celkových aktiv. Hodnoty časového rozlišení plynou z nákladů příštích období, kde je kromě zákonného pojištění také pojištění podnikatele, vozidel a také domény.

Vertikální analýza pasiv

Jako základna pro výpočet vertikální analýzy pasiv byly zvoleny celková pasiva, která budou představovat 100 %.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Údaje jsou v %	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	59,83 %	94,65 %	93,36 %	88,82 %	90,05 %
Základní kapitál	5,35 %	8,23 %	8,59 %	5,77 %	3,66 %
Ážio	7,79 %	11,99 %	12,52 %	9,41 %	5,97 %
Fondy ze zisku	0,53 %	0,82 %	0,86 %	0,58 %	0,00 %
Výsledek hosp. minulých let	53,92 %	71,01 %	66,53 %	47,97 %	47,45 %
Výsledek hosp. běžného úč. období	-7,77 %	2,60 %	4,87 %	25,10 %	32,97 %
Cizí zdroje	40,17 %	5,35 %	6,64 %	10,03 %	9,74 %
Dlouhodobé závazky	19,35 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	20,82 %	5,35 %	6,64 %	10,03 %	9,74 %
Časové rozlišení	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,21 %

Na první pohled je zřejmé, že vlastní kapitál výrazně převažuje cizí zdroje, v roce 2016 dokonce vlastní kapitál tvoří 94,65 % z celkových pasiv. Je tedy jasné, že společnost využívá k financování především vlastní zdroje. V roce 2015 je poměr nižší, společnost čerpala dlouhodobý úvěr, který se rozhodla v roce 2016 předčasně splatit. Převažující

složku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, v roce 2016 dokonce v zastoupení 71,01 %. V roce 2018 a 2019 výsledky hospodaření společnosti skokově vzrostly, a tak tvoří 25,2 % a 32,97 % z celkových pasiv. Základní kapitál se v průběhu sledovaných let nemění, hodnota je stále 1 000 tis. Kč, a tak představuje průměrně 6 % z celkových pasiv.

Cizí zdroje si v letech 2016 až 2019 drží poměrně stále zastoupení, v průměru tvoří 8 % z celkových pasiv.

Z tabulky je zřejmé, že časové rozlišení nemá na celkových pasivech, kromě roku 2019, žádné zastoupení.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu rozdílových ukazatelů, které hodnotí, jak je společnost schopna hradit své závazky. Konkrétně budou vypočteny ukazatele čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond.

Tabulka č. 9: Analýza rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Rozdílové ukazatele	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál (manažerský přístup)	XY s.r.o.	4 686	3 741	4 380	9 698	16 051
	Program H plus	-5 322	51 612	24 624	33 102	43 473
Čisté pohotové prostředky	XY s.r.o.	670	2 066	2 790	9 218	15 053
	Program H plus	-15 360	-3 968	9 163	8 122	21 501
Čistý peněžně pohledávkový fond	XY s.r.o.	4 604	3 660	4 198	9 528	15 636
	Program H plus	-5 479	51 303	24 164	32 811	43 142

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl zvolen manažerský přístup, který byl vypočten jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Kladný výsledek nám značí, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, a tím si společnost tvoří tzv. „finanční polštář“ pro krytí mimořádných výdajů. Společnost XY s.r.o. dosahuje kladných hodnot během celého sledovaného období. V období 2015–2016 má tento

ukazatel klesající tendenci, ale stále dosahuje kladných čísel, tedy společnost je stále schopna platit své závazky. Naopak v období 2018–2019 evidujeme největší nárůst ČPK, a to o 6 353 tis. Kč. Došlo k tomu především v důsledku zvýšení oběžných aktiv, který byl způsoben poskytnutím úvěru téměř ve výši tohoto nárůstu. Celkově tedy můžeme říct, že společnost disponuje dostatečnými prostředky pro případ, že by došlo k nepříznivým okolnostem, které by mohly ohrozit její hospodaření.

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Při výpočtu čistých pohotových prostředků bereme v potaz pouze tu nejvíce likvidní část aktiv. Jedná se o peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně. Z tabulky je patrné, že hodnoty ČPP jsou kladné a mají rostoucí tendenci, tedy pohotové peněžní zdroje převyšují krátkodobé závazky. Společnost nemá problém hradit své krátkodobé závazky.

2.4.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Při výpočtu ČPPF se z oběžných aktiv vyloučí zásoby, které jsou nejméně likvidní. Jak můžeme v tabulce vidět, hodnoty ČPPF dosahují téměř totožných hodnot jako ČPK. Je to způsobeno tím, že zásoby tvoří přibližně 1 % ze sumy oběžných aktiv, což je téměř zanedbatelná hodnota. Při porovnání hodnot konkurenčního podniku můžeme říct, že to vychází především z charakteru podnikání.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje stěžejní hodnoty pro finanční analýzu. Jak již z názvu vyplývá, vyjadřuje své hodnoty prostřednictvím poměru, a to mezi různými položkami účetních výkazů. Pro tuto analýzu budou využity ukazatele z oblasti likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a provozní ukazatele.

2.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky, a to ve třech stupních, kde postupně vylučují méně likvidní položky oběžných aktiv. V této práci budou využity všechny tři ukazatele, konkrétně se jedná o běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Ukazatele likvidity	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	XY s.r.o.	4,06	16,67	13,96	9,36	10,03
	Program H plus	0,76	5,44	3,41	3,42	4,19
Pohotová likvidita	XY s.r.o.	4,04	16,54	13,72	9,26	9,87
	Program H plus	0,76	5,41	3,35	3,40	4,17
Okamžitá likvidita	XY s.r.o.	1,17	4,23	4,78	6,37	6,77
	Program H plus	0,47	0,41	1,71	1,40	2,43

Běžná likvidita

Běžná likvidita dává do čitatele všechna oběžná aktiva bez ohledu na to, jak jsou likvidní. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 1,5–2,5. Z tabulky vyplývá, že hodnoty společnosti XY s.r.o. mnohonásobně převyšují tento interval ve všech letech. V roce 2016 oproti roku 2015 došlo k výraznému zvýšení především díky splacení závazku ke společníkovi při rozdělování zisku, došlo tedy ke snížení krátkodobých závazků. Obecně můžeme říct, že vyšší hodnoty, než doporučené značí menší problém než hodnoty nižší, přesto z nich ale můžeme vydedukovat neefektivní finanční řízení společnosti. U konkurenční společnosti vidíme, že se také nepohybuje v doporučených hodnotách v žádném ze sledovaných období. V roce 2015 byla hodnota pod doporučenou, a naopak v letech 2016–2019 nad ní. K tomu došlo v důsledku zvýšení oběžných aktiv a snížením krátkodobých závazků.

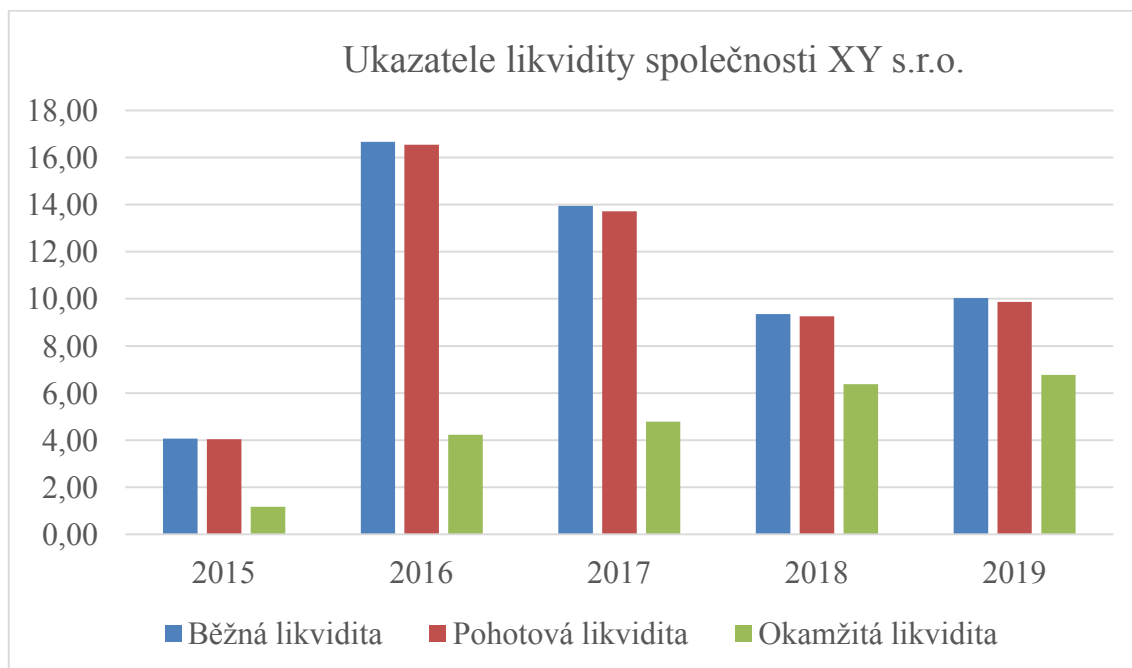
Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Stejně jako při porovnání ČPK a ČPPF můžeme vidět, že hodnoty pohotové likvidity se výrazně neliší od likvidity běžné, dosahují skoro totožných hodnot. Stejně tak tomu je i u konkurenčního podniku.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita používá při výpočtu v čitateli pouze peněžní prostředky. Ideální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 0,2–0,5. Těchto hodnot se společnost XY s.r.o. nepodařilo dosáhnout ani v jednom ze sledovaných období, výrazně je

převyšuje a má rostoucí tendenci. Z těchto výsledných hodnot lze usoudit, že společnost neefektivně využívá své finanční zdroje. Aktiva má především vázána v peněžních prostředcích, která nepřináší společnosti žádné výnosy, a tedy ohrožuje celkovou výnosnost podniku. Společnost Program H plus má hodnoty značně nižší. V letech 2015 a 2016 dokonce dosahuje doporučených hodnot. V roce 2017 došlo ke zvýšení nad doporučené hodnoty především díky zvýšení peněžních prostředků na účtech, a to o 10 649 tis. Kč.



Graf č. 2: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

2.5.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám dávají přesnou představu o financování podniku, poskytují údaje o využití vlastních a cizích zdrojů společnosti. Pro účely této práce budou využity ukazatele celková zadluženost, koeficient samofinancování a finanční páka.

Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Ukazatele zadluženosti	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	XY s.r.o.	40,17 %	5,35 %	6,64 %	10,03 %	9,74 %
	Program H plus	61,78 %	70,27 %	54,91 %	44,22 %	63,66 %
Koeficient samofinancování	XY s.r.o.	59,83 %	94,65 %	93,36 %	89,97 %	90,05 %
	Program H plus	37,50 %	29,28 %	43,84 %	54,83 %	35,57 %
Finanční páka	XY s.r.o.	1,67	1,06	1,07	1,11	1,11
	Program H plus	2,67	3,42	2,28	1,82	2,81

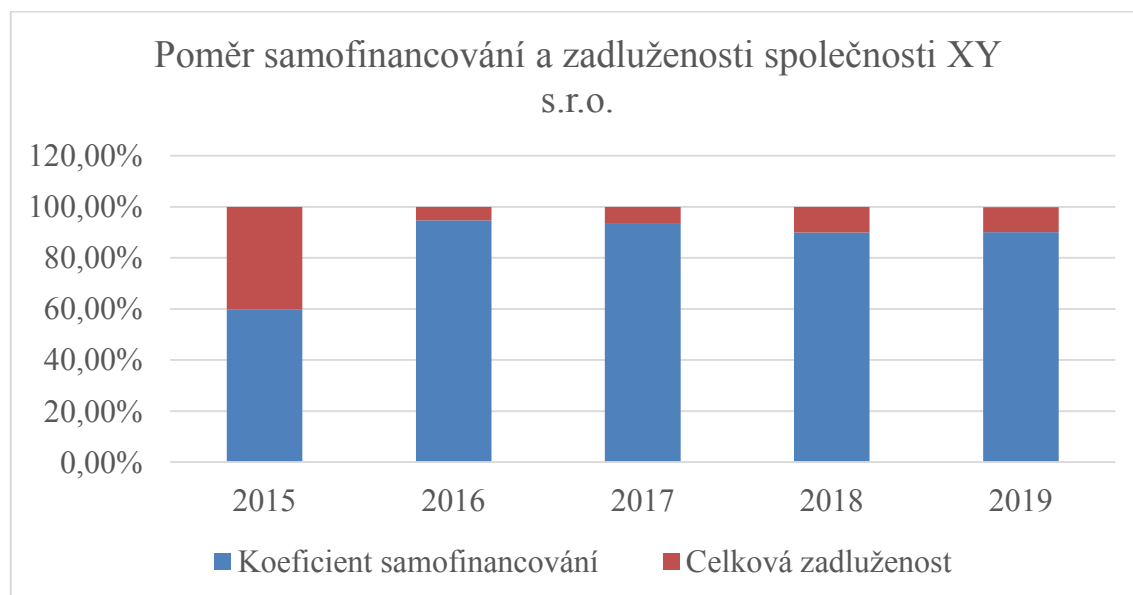
Celková zadluženost

Celková zadluženost udává poměr mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 30–60 %. Z tabulky je patrné, že společnost dosáhla doporučené hodnoty pouze v roce 2015. V roce 2016 došlo k výraznému poklesu o 34,81 %. Důvodem bylo předčasné splacení dlouhodobého úvěru z vlastních zdrojů. Z uvedených výsledků můžeme odvodit, že společnost preferuje především financování z vlastních zdrojů. Nízké hodnoty jsou také velkým přínosem při snaze získat nový bankovní úvěr či pro přilákání nových investorů. Program H plus dosáhl ideálních hodnot v letech 2017 a 2018. V letech 2015 a 2019 se hodnoty pohybují jen mírně nad doporučenými. V roce 2016 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty, a to 70,27 %, zvýšením cizích zdrojů o 28 471 tis. Kč.

Koeficient samofinancování

Můžeme říct, že koeficient samofinancování je opakem celkové zadluženosti, a tedy jde o doplňující ukazatel při hodnocení finanční situace firmy. Udává nám tedy do jaké míry je společnost schopna hradit svá aktiva vlastním kapitálem. Jak už jsem zmínila u celkové zadluženosti, společnost preferuje financování především vlastními zdroji. Tomu odpovídají vysoké hodnoty tohoto ukazatele. Konkurenční společnost si s výjimkou roku 2018 drží své hodnoty pod hladinou 50 %. Nejnižší hodnotu vykazuje v roce 2016, a to 29,28 %. Za předpokladu, že je společnost schopna splácet úroky

svým věřitelům, je tato hodnota příznivá pro výnosnost vlastního kapitálu díky efektu finanční páky.



Graf č. 3: Poměr samofinancování a zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Finanční páka

Hodnoty finanční páky nám udávají, kolikrát celková aktiva převyšují vlastní kapitál. Předchozí ukazatele odhalily, že společnost XY s.r.o. má menší podíl cizích zdrojů oproti konkurenční společnosti. Tuto skutečnost můžeme pozorovat také na hodnotách finanční páky. Společnost XY s.r.o. dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2015, a to 1,67, zatímco průměrná hodnota v letech 2016–2019 je 1,09. Hodnoty společnost Program H plus se během sledovaného období pohybují v intervalu 1,82 do 3,42.

2.5.3 Ukazatele aktivity

V této kapitole budou vypočítány ukazatele aktivity, které odhalí, jak společnost hospodaří se svými aktivy a jak toto hospodaření ovlivňuje její výnosnost a likviditu. Budou prezentovány výsledky obratu celkových a stálých aktiv, obratu zásob a také ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Ukazatele aktivity	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv (krát)	XY s.r.o.	0,46	0,79	0,97	1,35	1,08
	Program H plus	1,06	0,74	1,33	1,45	1,52
Obrat stálých aktiv (krát)	XY s.r.o.	3,10	7,61	14,13	22,95	49,40
	Program H plus	2,19	2,39	2,88	4,15	5,22
Obrat zásob (krát)	XY s.r.o.	105,62	118,62	62,10	137,31	71,30
	Program H plus	383,31	218,32	175,59	346,45	369,70
Doba obratu zásob (dny)	XY s.r.o.	3,41	3,03	5,80	2,62	5,05
	Program H plus	0,94	1,65	2,05	1,04	0,97
Doba obratu pohledávek (dny)	XY s.r.o.	101,79	56,58	38,95	0,85	1,51
	Program H plus	44,26	51,82	51,72	74,67	46,43
Doba obratu závazků (dny)	XY s.r.o.	5,45	4,12	2,80	2,58	4,55
	Program H plus	5,27	9,70	1,19	2,94	6,05

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává hodnotu, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za sledované období v tržby a tato hodnota by se měla pohybovat na úrovni 1. Společnost XY s.r.o. vykazuje nejnižší hodnotu v roce 2015 z důvodu nejnižších tržeb. V letech 2016 a 2017 se drží těsně pod doporučenou hodnotou. V letech 2018 a 2019 došlo k výraznému zvýšení tržeb, a tak hodnota obratu celkových aktiv splňuje doporučenou hodnotu. Konkurenční podnik je dosahuje optimální hodnoty ve všech letech kromě roku 2016, kde došlo ke zvýšení celkových aktiv o 33 622 tis. Kč.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv funguje na stejném principu jako ukazatel předchozí. Rozdílem je, že se zaměřuje pouze na stálá aktiva. Tento ukazatel by měl převyšovat právě zmíněný předchozí ukazatel obratu celkových aktiv. V tabulce vidíme, že tuto podmínku splňují

obě společnosti ve všech letech. Společnost XY s.r.o. dosahuje svého maxima v roce 2019 díky již zmíněnému nárůstu tržeb, stálá aktiva se v tomto roce obrátila v tržby 49,4krát. Nejnížší hodnoty naopak dosáhla v roce 2015, kdy společnost vykazuje nevyšší hodnoty stálých aktiv během sledovaných let. Konkurenční firma dosahuje celkově vyšších hodnot stálých aktiv, proto také vykazuje značně nižší hodnoty ukazatele, které se nachází na intervalu 2,19–5,22.

Obrat zásob

Obrat zásob představuje hodnotu, kolikrát se zásoby v podniku za sledované období prodají a znovu naskladní. Stav zásob obou společností je poměrně nízký, tvoří průměrně 1 % z celkových aktiv, což je dáno oborem podnikání. Z tohoto důvodu ukazatel obratu zásob vykazuje vyšší hodnoty ve všech sledovaných letech. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost Program H plus v roce 2015, s výsledkem 383,81. Naopak nejnížší hodnoty dosáhla společnost XY s.r.o. v roce 2017, a to 62,1.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho se zásoby v podniku přemění na pohledávku či peněžní prostředky. Jelikož tento ukazatel přímo navazuje na předchozí ukazatel, tak je patrné, proč se hodnoty pohybují v těchto nízkých hodnotách. Nízká doba obratu značí, že společnost nemá vázané velké množství peněžních prostředků v zásobách, což je také způsobeno oborem podnikání.

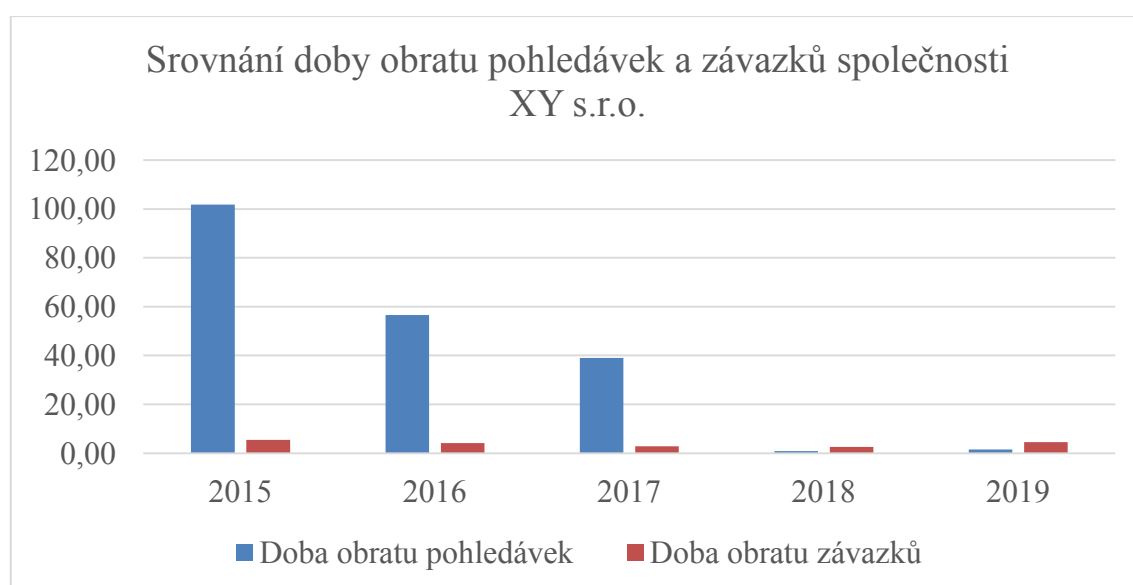
Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel představuje časový interval, za který společnost přemění své pohledávky na peněžní prostředky. Doporučená hodnota je běžná doba splacení faktury. U společnosti XY s.r.o. můžeme v letech 2015–2018 pozorovat klesající trend. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, kde byla doba obratu až ve výši 101,79 dní, což značí špatnou platební morálku odběratelů. Nejnížší hodnotou disponuje v roce 2018, k čemuž došlo především snížením pohledávek z obchodních vztahů. Konkurenční společnost vykazuje hodnoty méně skokové. Během sledovaného období se drží v intervalu 44,26–51,82 dní, s výjimkou roku 2017, kde došlo ke zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, a tak hodnota vyšplhala na 74,67 dní.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků znázorňuje za kolik dní dojde k uhrazení krátkodobých závazků. Nejnížší hodnoty dosahuje společnost v roce 2018, a to 2,58 dní. Nejvyšší potom v roce 2015, kdy doba mezi nákupem a úhradou činila 5,45 dní. Nejdelší dobou pro splacení závazků byla pro společnost Program H plus v roce 2016, a to 9,7 dní. Naopak nejkratší interval vykazovala v roce 2017, kdy to bylo 1,19 dní.

Ideální situace nastává v případě, kdy společnost vykazuje vyšší hodnoty u doby obratu závazků než u doby obratu pohledávek. Pro větší přehlednost jsou data graficky znázorněna v následujícím grafu.



Graf č. 4: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Z uvedeného grafu je možné vidět, že společnost této podmínky dosáhla pouze v letech 2018 a 2019. Ve zbývajících letech doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků, a to dokonce několika násobně. Dá se říct, že společnost v těchto letech nedobrovolně poskytovala odběratelům bezúročný obchodní úvěr. Tato podmínka není dodržena ani u konkurenční společnosti, a to v žádném ze sledovaných let.

2.5.4 Ukazatele rentability

V této kapitole budou vypočítány ukazatele rentability, které zhodnotí, jak je společnost schopna zhodnotit investovaný kapitál ve formě zisku. Konkrétně budou vypočteny ukazatele rentability celkových vložených aktiv, tržeb a vlastního kapitálu. Následně

budou výsledky zpracovány do grafu pro lepší přehlednost. Společnost XY s.r.o. ve sledovaném období dosáhla zisku ve všech letech s výjimkou roku 2015, kdy evidovala ztrátu ve výši 1 453 tis. Kč. Konkurenční společnost vykazuje zisk ve všech sledovaných letech. Zisky obou společností mají rostoucí trend.

Tabulka č. 13: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Ukazatele rentability	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	XY s.r.o.	-7,77 %	2,60 %	8,03 %	33,00 %	40,87 %
	Program H plus	4,26 %	5,76 %	12,05 %	20,64 %	20,95 %
ROS	XY s.r.o.	-16,78 %	3,29 %	8,27 %	24,51 %	37,75 %
	Program H plus	4,04 %	7,74 %	9,09 %	14,27 %	13,78 %
ROE	XY s.r.o.	-12,98 %	2,75 %	5,21 %	29,17 %	36,62 %
	Program H plus	11,36 %	19,42 %	21,65 %	30,07 %	46,38 %

ROA – rentabilita celkových vložených aktiv

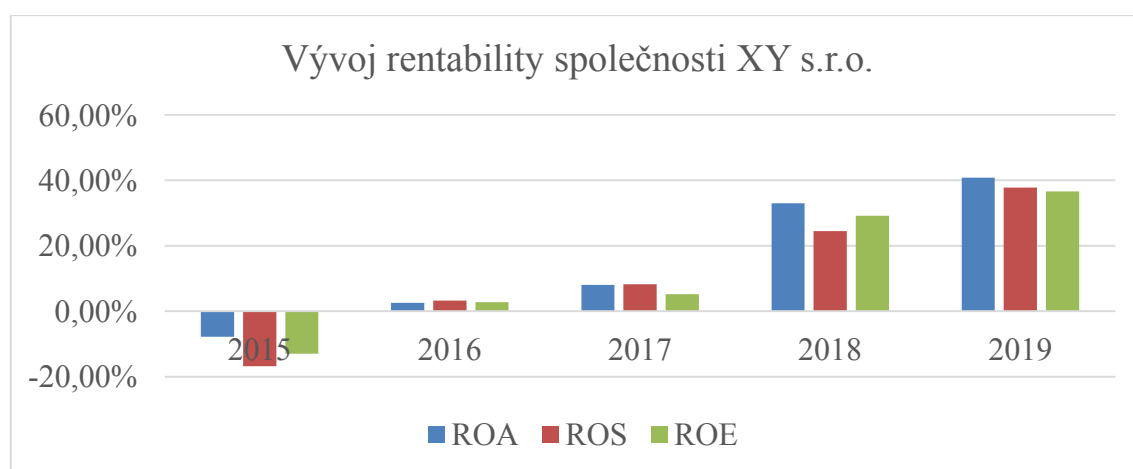
Ukazatel ROA dává do poměru provozní výsledek hospodaření s celkovými aktivy společnosti. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosáhne, tím lépe byla celková aktiva využita. Hodnoty obou společností mají rostoucí tendenci. Společnost XY s.r.o. dosahuje v prvním roce záporné hodnoty. Je tomu tak z důvodu záporného výsledku hospodaření. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2018, kdy se ukazatel zvýšil o 24,98 % oproti předchozímu roku. Došlo k tomu především kvůli nárůstu výsledku hospodaření. Program H plus dosahuje kladných hodnot po celou dobu. Nejlepšího výsledku dosáhla stejně jako XY s.r.o. v roce 2019, kdy ROA nabývá hodnoty 20,95 %.

ROS – rentabilita tržeb

Pomocí ukazatele ROS jsme schopni určit, kolik procent čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Společnost XY s.r.o. je na tom opět nejlépe v roce 2019 a tento ukazatel má také rostoucí trend. Naopak konkurenční společnost dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2018, kdy vykazuje 14,27 %.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel ROE poměřuje výsledek hospodaření po zdanění (EAT) s vlastním kapitálem a dává nám informace o tom, jaké množství čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. V roce 2019 společnost XY s.r.o. dosáhla nejlepšího výsledku a jeho hodnota dosahuje výšky 36,62 %. To znamená, že na každá 1 Kč vlastního kapitálu nám přinesla 0,37 Kč zisku. Stejně jako u předchozích ukazatelů, ukazatel ROE má rostoucí tendenci, tentokrát u obou společností. Program H plus vykazuje lepší výsledky ve všech sledovaných obdobích. V roce 2019 dosáhla společnost z každé 1 Kč vlastního kapitálu 0,47 Kč, což je o 0,1 Kč víc než společnost XY s.r.o.



Graf č. 5: Vývoj rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

2.5.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou využívány převážně managementem společnosti a umožňují nám sledovat především náklady a jejich hospodárné využívání. V této kapitole budou vypočítány dva, a to konkrétně mzdová produktivita a nákladovost výnosů.

Tabulka č. 14: Provozní ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Provozní ukazatele (Kč)	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
Mzdová produktivita	XY s.r.o.	4,58	6,75	5,52	5,96	7,89
	Program H plus	3,11	3,27	3,11	3,07	3,27
Nákladovost výnosů	XY s.r.o.	1,13	0,97	0,95	0,82	0,70
	Program H plus	0,96	0,93	0,93	0,89	0,89

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity nám říká, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Společnost XY s.r.o. si nejlépe stojí v roce 2019, kdy na jednu korunu vyplacených mezd připadá necelých 8 Kč výnosů. Ukazatel by měl mít v průběhu času rostoucí hodnotu. Zatímco první společnost tuto podmínku od roku 2017 splňuje, Program H plus má spíš konstantní průběh. Můžeme říct, že v průběhu let připadá na jednu korunu mezd podobný objem výnosů, průměrně 3,2 Kč.

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů informuje o zatíženosti výnosů společnosti celkovými náklady. Ukazatel by měl v čase klesat. V tabulce můžeme vidět, že obě společnosti tuto podmínku splňují. S výjimkou roku 2015, kdy byly výnosy zatíženy více jak 100 % celkovými náklady, můžeme konstatovat, že si společnost XY s.r.o. vede lépe než konkurenční podnik, který eviduje hodnoty v intervalu 0,89–0,96.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Tato část bude zaměřena na analýzu soustav ukazatelů, kde budou zpracovány bankrotní modely, konkrétně Altmanův model a index IN05, které nám pomohou ke komplexnějšímu zhodnocení finanční situace společností. Především dojdeme k závěru, zda jsou finančně zdravé nebo jim hrozí bankrot.

2.6.1 Bankrotní modely

Altmanův model

Následující tabulka se skládá hned z několika ukazatelů. Těm byla následně dle vzorce přidělena váha, a to nám umožnilo dojít ke konečným výsledkům. Konečné výsledky mají tři způsoby interpretace finanční situace podniku. V případě, že se hodnoty nacházejí pod hodnotou 1,2 značí to vážné finanční problémy a možnost bankrotu, naopak hodnoty vyšší než 2,9 říkají, že společnost má uspokojivou finanční situaci. Hodnoty mezi 1,2 a 2,9 interpretujeme jako tzv. „šedou zónu“, kdy nemůžeme předvídat budoucnost.

Tabulka č. 15: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Altmanův model	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
X₁	XY s.r.o.	0,18	0,22	0,27	0,40	0,42
	Program H plus	-0,07	0,41	0,29	0,34	0,39
X₂	XY s.r.o.	0,46	0,60	0,56	0,41	0,40
	Program H plus	0,25	0,18	0,26	0,30	0,16
X₃	XY s.r.o.	-0,24	0,08	0,25	1,03	1,27
	Program H plus	0,13	0,18	0,37	0,64	0,65
X₄	XY s.r.o.	0,63	7,42	5,90	3,77	3,88
	Program H plus	0,25	0,17	0,34	0,52	0,23
X₅	XY s.r.o.	0,46	0,79	0,97	1,34	1,08
	Program H plus	1,05	0,74	1,32	1,44	1,52
Z	XY s.r.o.	1,48	9,12	7,95	6,94	7,06
	Program H plus	1,62	1,69	2,58	3,25	2,95

Společnost XY s.r.o. se v roce 2015 nacházela v šedé zóně, ovšem v roce 2016 došlo k výraznému nárůstu hodnoty Z-score, a to o 7,63. Došlo k tomu především zvýšením

ukazatele X_4 , který dává do poměru vlastní kapitál a cizí zdroje. V roce 2016 společnost předčasně splatila dlouhodobý úvěr, a tím tedy snížila hodnotu cizích zdrojů, což zapříčinilo, že hodnota Z-score nabývá uspokojivých hodnot pro finanční zdraví společnosti. Výsledky konkurenční společnosti se již tak snadno interpretovat nedají. Společnost se skoro ve všech letech nachází v šedé zóně, a tedy nemůžeme předvídat další vývoj. Hranici 2,9 překračuje v letech 2018 a 2019, kdy v roce 2019 pouze o 0,09.

Index IN05

Index IN05 je založen na stejném principu jako Altmanův model. Pouze pracuje s jinými vnitřními ukazateli a odlišnými váhami. Dle toho jsou samozřejmě upraveny i vyhodnocující kritéria. Šedá zóna se tentokrát nachází v intervalu 0,9 až 1,6, přičemž hodnoty vyšší značí uspokojivou finanční situaci podniku a hodnoty nižší pak vážné finanční problémy. Hlavním rozdílem mezi Altmanovým modelem a Indexem IN05 je v tom, že IN05 byl navržen přímo pro české společnosti, proto je jeho použití vhodnější.

Tabulka č. 16: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o. a Program H plus s.r.o.)

Index IN05	Firma	2015	2016	2017	2018	2019
A	XY s.r.o.	0,32	2,43	1,96	1,30	1,34
	Program H plus	0,21	0,18	0,24	0,29	0,20
B	XY s.r.o.	-0,59	0,60	0,00	0,00	0,00
	Program H plus	0,03	0,07	0,09	0,22	0,15
C	XY s.r.o.	-0,31	0,10	0,32	1,31	1,62
	Program H plus	0,17	0,23	0,48	0,82	0,83
D	XY s.r.o.	0,12	0,18	0,22	0,31	0,23
	Program H plus	0,22	0,16	0,28	0,32	0,32
E	XY s.r.o.	0,37	1,50	1,26	0,84	0,90
	Program H plus	0,07	0,49	0,31	0,31	0,38
IN05	XY s.r.o.	-0,08	4,82	3,75	3,76	4,09
	Program H plus	0,70	1,13	1,40	1,96	1,88

V tabulce můžeme vidět, že situace se od Z-skóre nijak výrazně neliší. Hodnoty společnosti XY s.r.o. se od roku 2016 pohybují nad hranicí pro šedou zónu a značí uspokojivou finanční situaci. Hlavní příčinou nárůstu ukazatele byl nárůst hodnoty zisku před zdaněním (EBIT). V roce 2015 se hodnota dostala do záporných čísel, což znamená, že se společnost potýkala s vážnými finančními problémy. U Programu H plus můžeme vidět, že se v průběhu sledovaného období nacházela ve všech třech úrovních. V roce 2015 se potýkala s finančními problémy, v letech 2016–2017 se nacházela v šedé zóně a poslední dva roku můžeme říct, že disponuje uspokojivou finanční situací.

2.7 SWOT analýza

Silné stránky

- více než 10 let na trhu,
- nejmodernější léčebné metody,
- tým zkušených odborníků s motivací se vzdělávat pod vedením uznávaného lékaře, jak u nás, tak ve světě,
- pořádání mezinárodních kongresů, přednášek, workshopů,
- specifický obor podnikání – komplexní pohled na celkové zdraví, minimální hrozba konkurence,
- široké portfolio nabízených služeb a procedur,
- webové stránky,
- pravidelní klienti, dobré reference,
- dostatečně velká finanční rezerva pro případ nenadálých výdajů.

Slabé stránky

- neefektivní zhodnocování volných finančních prostředků,
- provozovna pouze v jednom regionu,
- absence vlastních prostor,
- nedostatečná propagace na sociálních sítích,
- nízký počet zaměstnanců.

Příležitosti

- v souvislosti s pandemií COVID-19 možný nárůst klientů se zájmem o komplexní péči o zdraví,
- propagace na sociálních sítích – publikování odborných článků,
- investice,
- přednášky, semináře, workshopy pro veřejnost,
- zájem zahraničních klientů,
- stáže pro studenty medicíny.

Hrozby

- ekonomická krize,
- nová konkurence na trhu – české i zahraniční společnosti,
- odchod stálých zaměstnanců do zahraničí za vyšším platem,
- nedostatečná informovanost veřejnosti o inovativních způsobech léčby.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední části této bakalářské práce budou představeny vlastní návrhy řešení, které by společností XY s.r.o. měly dopomoci ke zlepšení současného stavu. Doporučené návrhy vychází ze samotné finanční analýzy a SWOT analýzy.

Výsledky finanční analýzy odhalily, že společnost XY s.r.o. dosahuje vysokých výsledků u ukazatelů likvidity. Zvláště závažný problém se objevil u výsledků ukazatele okamžité likvidity, ze kterého plyne, že společnost disponuje velkým množstvím peněžních prostředků jak na účtech, tak v pokladně oproti krátkodobým závazkům. Pro větší přehlednost jsou údaje znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 17: Přehled okamžité likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY s.r.o.)

Údaje jsou v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky	4 566	2 752	3 700	11 077	18 027
Peněžní prostředky v pokladně	3	8	142	33	125
Peněžní prostředky na účtech	4 563	2 744	3 558	11 044	17 902
Krátkodobé závazky	3 895	651	774	1 739	2 661
Okamžitá likvidita	1,17	4,23	4,78	6,37	6,77

Ukazatel okamžité likvidity má rostoucí tendenci, stejně tak peněžní prostředky. V roce 2019 peněžní prostředky přesáhly krátkodobé závazky o 15 366 tis. Kč. Vysoké finanční prostředky značí neefektivní využití finančních zdrojů, a tím společnosti klesá zejména rentabilita investovaného kapitálu, jelikož přichází o zisky z investování a výnosnost vlastního kapitálu.

Na základě těchto poznatků jsou proto navrženy investice do dvou zdravotnických přístrojů, které by kromě výše zmíněného měly docílit i zvýšení prestiže firmy.

Z výsledků finanční analýzy také vyplývá, že společnost dosahuje nízké zadluženosti, v roce 2019 to bylo 9,74 %. Nabízí se tedy i financování investic cizími zdroji. S nízkou zadlužeností a vysokou likviditou by společnost pro bankovní instituty představovala vysoce bonitního klienta a volné finanční prostředky by mohla využít pro jinou formu

investice. Nabízí se například investice do výzkumu a vývoje, či finanční investice do cenných papírů nebo kapitálových fondů. Ale obecně můžeme říct, že reálná investice je bezpečnější než ta finanční.

V následné části představím varianty pro financování investic, jak vlastními zdroji, tak zdroji cizími, konkrétně by mohly být investice financovány bankovním úvěrem.

Ke zpracování splátkového kalendáře budou využity následující vzorce:

Roční splátka úvěru

$$a = V * \frac{i * (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1}$$

Kde:

- a = roční splátka,
- V = výše úvěru,
- i = úroková sazba,
- n = doba splácení úvěru.

Vzorec č. 32: Anuita

(Zdroj: Portál středoškolské matematiky 2021, online)

Úrok

$$\text{Úrok} = \text{zůstatek úvěru} * \text{úroková sazba}$$

Vzorec č. 33: Úrok

(Zdroj: Portál středoškolské matematiky 2021, online)

Úmor

$$\text{Úmor} = \text{platba} - \text{úrok}$$

Vzorec č. 34: Úmor

(Zdroj: Portál středoškolské matematiky 2021, online)

Společnost je plátcem DPH, ale především poskytuje zdravotní služby, které jsou dle § 51 zákona o dani z přidané hodnoty osvobozená od daně bez nároku na odpočet daně. Tento přístroj bude společnost k těmto zdravotním službám využívat, a tedy si nemůže dle § 72 ZDPH uplatnit nárok na odpočet daně. Z tohoto důvodu bude pořizovací cena majetku rovna ceně s DPH.

Ze slabých stránek SWOT analýzy také vychází, že společnost má nedostatky v propagaci na sociálních sítích, a proto bude poslední návrh věnován také téhle problematice.

Doporučené návrhy budou rozděleny na tři části:

- investice do netradičního zdravotnického přístroje,
- investice do zdravotnického přístroje pro již nabízené služby,
- propagace.

3.1 Investice do netradičního zdravotnického přístroje

První navrhovaná investice se týká netradičního zdravotnického přístroje. Společnost XY s.r.o. může investovat do diagnostického a terapeutického přístroje BICOM optima 2. generace.



Obrázek č. 2: BICOM optima 2. generace

(Zdroj: BICOM OPTIMA: Jednička v biorezonanci 2021, online)

Biorezonanční metoda napomáhá ke zjištění příčin zdravotních problémů a zaměřuje se na postupné odstranění toxických zátěží. Jde o neinvazivní a moderní metodu, jak dostat lepšímu zdravotnímu stavu.

Přístroj je v současné době rozšířen převážně v Německu, Rakousku a Švýcarsku. V České republice se momentálně objevuje na trhu jen zřídka. Pro společnost by se tak tato investice mohla stát příležitostí, přinést na český trh něco poměrně nového a konkurovat zahraniční nabídce. Také by touto investicí obohatila svou nabídku služeb a procedur, čímž může přilákat nové klienty, české i zahraniční, a zvýšit si svou prestiž.

Jednou z příležitostí dle SWOT analýzy je také aktuální situace spojená s pandemií COVID–19. Dá se předpokládat, že se lidé začnou víc věnovat svému zdraví a budou mít o péči, kterou BICOM optima 2. generace nabízí, zájem.

Pořizovací cena tohoto přístroje a jeho příslušenství u společnosti BIOMED CZ spol. s r.o. se pohybuje kolem 730 000 Kč včetně DPH (BIOMED CZ spol. s r.o. 2020).

Odpisy

Přístroj bude dle zákona o dani z příjmu zařazen do 2. odpisové skupiny a bude odepisován po dobu 5 let rovnoměrnými odpisy (Zákon o dani z příjmu, 1992). Tyto odpisy jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 18: Odpisy BICOM optima

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Zákona o dani z příjmu)

Rok	Sazba	Odpis (Kč)
1	11	80 300,00
2	22,25	162 425,00
3	22,25	162 425,00
4	22,25	162 425,00
5	22,25	162 425,00
Celkem	xxx	730 000,00

3.1.1 Financování vlastními zdroji

Při financování vlastními zdroji nevznikají společnosti žádné dodatečné náklady, například ve formě úroků. Po pořízení si přístroj může zařadit do majetku a začít ho odepisovat.

Odpisy se pro společnost stávají daňové uznatelným nákladem. V následující tabulce jsou znázorněny celkové náklady v podobě odpisů a jejich daňová úspora za 5 let odepisování.

Tabulka č. 19: Daňová úspora BICOM optima při financování vlastními zdroji

(Zdroj: Vlastní zpracování)

tab. v Kč			Rok			Celkem
	1	2	3	4	5	
Celkové náklady	80 300,00	162 425,00	162 425,00	162 425,00	162 425,00	730 000,00
Daňová úspora	15 257,00	30 860,75	30 860,75	30 860,75	30 860,75	138 700,00

V tabulce můžeme vidět, že celkové náklady za 5 let jsou rovny pořizovací ceně majetku a daňová úspora, jakožto součin celkových nákladů a 19% sazby daně z příjmu právnických osob, je 138 700 Kč.

Při této variantě financování společnost přemění přebytečné finanční prostředky na dlouhodobý hmotný majetek a zvýší svou výnosnost, přičemž zadlužení se nezvýší.

3.1.2 Financování cizími zdroji

Druhou variantou je financování pomocí zdrojů cizích. Společnost by BICOM optima 2. generace mohla financovat úvěrem například od Československé obchodní banky, a.s.

Specifika úvěru

Úvěr by mohl být poskytnut na 5 let v celkové výši 730 000 Kč, společnost by mohla úvěr splácet v podobě pravidelných měsíčních splátek s úrokovou sazbou 6,9 % p.a. (ČSOB 2021, online).

Tabulka č. 20: Specifikace úvěru pro BICOM optima

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSOB, a.s.)

Poskytovatel	Československá obchodní banka, a.s.
Výše úvěru	730 000 Kč
Doba splácení úvěru	5 let
Úroková sazba	6,9 % p.a.
Interval splácení	měsíčně

Splátkový kalendář

Po dosazení zadaných parametrů úvěru do vzorce by společnost platila roční konstantní anuitu ve výši 172 828,19 Kč.

Tabulka č. 21: Splátkový kalendář pro BICOM optima

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSOB, a.s.)

Rok	Platba (Kč)	Úrok (Kč)	Úmor (Kč)	Zůstatek úvěru (Kč)
0	0,00	0,00	0,00	730 000,00
1	177 563,76	50 370,00	127 193,76	602 806,24
2	177 563,76	41 593,63	135 970,13	466 836,11
3	177 563,76	32 211,69	145 352,07	321 484,04
4	177 563,76	22 182,40	155 381,36	166 102,68
5	177 563,76	11 461,08	166 102,68	0,00
Celkem	887 818,81	157 818,81	730 000,00	xxx

Ze splátkového kalendáře je patrné, že by společnost při této investici celkově zaplatila 887 818,81 Kč, přičemž 157 818,81 Kč z toho tvoří úroky. Úroky jsou daňově uznatelné a společnost si jimi může ponížít výslednou daň z příjmu.

Celkové náklady a daňová úspora

Celkové náklady na investici se rovnají součtu odpisů a zaplacených úroků. Daňová úspora je poté vypočtena jako součin celkových nákladů a 19% sazby daně z příjmů právnických osob.

Tabulka č. 22: Daňová úspora BICOM optima při financování cizími zdroji

(Zdroj: Vlastní zpracování)

tab. v Kč	Rok					Celkem
	1	2	3	4	5	
Celkové náklady	130 670,00	204 018,63	194 636,69	184 607,40	173 886,08	887 818,81
Daňová úspora	24 827,30	38 763,54	36 980,97	35 075,41	33 038,36	168 685,57

Z tabulky je patrné, že celkové náklady na investici budou činit 887 818,81 Kč a daňová úspora 168 685,57 Kč.

Společnost XY s.r.o. by touto investicí docílila zvýšení stálých aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku a závazků k úvěrovým institucím. Což by mělo za důsledek zvýšení rentability aktiv a celkové zadluženosti společnosti.

3.2 Investice do zdravotnického přístroje pro již nabízené služby

Další investice, kterou by mohla společnost provést je pro podporu již nabízených služeb, například z oboru ortopedie, onkologie a neurologie. Jedná se o investici do pojízdného RTG přístroje s C-ramenem.



Obrázek č. 3: Pojízdný RTG přístroj s C-ramenem

(Zdroj: MEDIFINE 2020, online)

Například firma MEDIFINE a.s. nabízí tento přístroj za celkovou cenu 3 114 782,- Kč včetně DPH. Jedná se o operační pojízdné RTG – C rameno značky Cios Fusion, které disponuje například plochým digitálním detektorem 30x30cm, integrovaným laserovým zaměřovačem, komůrkou pro měření dávky a prémiovým monitorem (MEDIFINE 2020, online).

Odpisy

Přístroj je také zařazen do 2. odpisové skupiny dle zákona o dani z příjmu. Doba odepisování je 5 let a přístroj bude odepisován rovnoměrně.

Tabulka č. 23: Odpisy RTG – C rameno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Zákona o dani z příjmu)

Rok	Sazba	Odpis (Kč)
1	11	342 626,02
2	22,25	693 039,00
3	22,25	693 039,00
4	22,25	693 039,00
5	22,25	693 039,00
Celkem	xxx	3 114 782,00

3.2.1 Financování z vlastních zdrojů

Prvním návrhem je zase financování z vlastních zdrojů. Stroj je také zařazen do páté odpisové skupiny a do jeho celkových nákladů vstupují právě tyto odpisy. Následující tabulka znázorňuje daňovou úsporu s nimi spojenou.

Tabulka č. 24: Daňová úspora RTG – C ramena při financování vlastními zdroji

(Zdroj: Vlastní zpracování)

tab. v Kč			Rok			Celkem
	1	2	3	4	5	
Celkové náklady	342 626,02	693 039,00	693 039,00	693 039,00	693 039,00	3 114 782,00
Daňová úspora	65 098,94	131 677,41	131 677,41	131 677,41	131 677,41	591 808,58

Z tabulky vyplývá, že celkové náklady ve výši 3 114 782 Kč s sebou přináší daňovou úsporu ve výši 591 808,58 Kč.

3.2.2 Financování z cizích zdrojů

Při druhé variantě by se společnost na RTG – C rameno mohla vzít úvěr také od ČSOB, a.s.

Specifika úvěru

Úvěr by byl ve výši 3 100 000 Kč, s úrokovou sazbou 6,9 % p.a., na 5 let (ČSOB 2021, online). Zbýlých 14 782 Kč bude financováno z vlastních zdrojů.

Tabulka č. 25: Specifikace úvěru pro RTG – C rameno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSOB, a.s.)

Poskytovatel	Československá obchodní banka, a.s.
Výše úvěru	3 100 000 Kč
Doba splácení úvěru	5 let
Úroková sazba	6,9 % p.a.
Interval splácení	měsíčně

Splátkový kalendář

Roční konstantní anuita, vypočtena dle vzorce zmíněného výše, vychází na 754 037,89 Kč, to představuje měsíční splátku ve výši 62 836,49 Kč.

Tabulka č. 26: Splátkový kalendář pro RTG – C rameno

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSOB, a.s.)

Rok	Platba (Kč)	Úrok (Kč)	Úmor (Kč)	Zůstatek úvěru (Kč)
0	0,00	0,00	0,00	3 100 000,00
1	754 037,89	213 900,00	540 137,89	2 559 862,11
2	754 037,89	176 630,49	577 407,40	1 982 454,71
3	754 037,89	136 789,37	617 248,51	1 365 206,19
4	754 037,89	94 199,23	659 838,66	705 367,53
5	754 037,89	48 670,36	705 367,53	0,00
Celkem	3 770 189,45	670 189,45	3 100 000,00	xxx

V tabulce můžeme vidět, že při celkové platbě 3 770 189,45 Kč jsme zaplatili 670 189,45 Kč na úrocích.

Celkové náklady a daňová úspora

Celkové náklady jsou vypočítány jako součet odpisů a zaplacených úroků. Daňová úspora jako součin celkových nákladů a sazby z příjmu ve výši 19 %.

Tabulka č. 27: Daňová úspora RTG – C ramena při financování cizími zdroji

(Zdroj: Vlastní zpracování)

tab. v Kč			Rok			Celkem
	1	2	3	4	5	
Celkové náklady	556 526,02	869 669,48	829 828,37	787 238,22	741 709,35	3 784 971,45
Daňová úspora	105 739,94	165 237,20	157 667,39	149 575,26	140 924,78	719 144,57

Celkové náklady na tuto investici se rovnají 3 784 971,45 Kč. Daňová úspora za celé období splácení úvěru a odepisování přístroje bude ve výši 719 144,57 Kč.

3.3 Propagace

Posledním návrhem na doporučení je zvýšení propagace firmy. Jedna ze silných stránek společnosti jsou její webové stránky, které disponují výbornou přehledností a možností přepnutí do anglického jazyka. Nabídka služeb a procedur je přehledně seřazena dle zdravotnických oborů a nechybí ani jejich podrobný popis. Doplněna je i o historii společnosti a krátkého představení stálých zaměstnanců.

Mezi slabé stránky byla zařazena nedostatečná propagace na sociálních sítích. Společnost je sice vlastníkem účtů jak na Facebooku, tak na Instagramu, ale aktivita na nich je minimální.

Facebook, Instagram

Mezi zaměstnance společnosti patří uznávaní odborníci z různých oborů a vážení pracovníci v oblasti vědy a výzkumu. Kromě péče o klienty ve společnosti XY s.r.o. se zaměřují také na:

- přednášky na mezinárodních kongresech,
- vyvíjení nových postupů, metod a technologií,
- pořádání seminářů, workshopů a konferencí pro lékařské a vědecké pracovníky.

Společnost by mohla těchto úspěchů svých zaměstnanců využít a propagovat je na zmíněných sociálních sítích a tím zvýšit svou prestiž.

Na Facebooku by konkrétně mohla přidávat ve formě událostí tyto semináře, workshopy a konference pro odborníky s možností otevřené diskuse v komentářích.

Ale zároveň fotografie a videa pro potenciální klienty s krátkým popisem upraveným pro laiky.

Dále by společnost mohla přidat album s fotografiemi svých vnitřních prostor jako například recepce, aplikační a zákrové sály, čekárny, laboratoře atd. společně s používanými zdravotnickými přístroji a jejich krátkým popisem.

Dále by zde mohli klienti přidávat své zkušenosti a připomínky ke společnosti, což by posloužilo na jednu stranu jako zpětná vazba společnosti, a na druhou jako doporučení pro potenciální klienty.

Instagram by společnost mohla využít například pro sdílení fotografií spokojených klientů, samozřejmě s jejich souhlasem, doplněné o krátký popis jejich zkušenosti se společností.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace konkrétního podniku za pomoci metod finanční analýzy v období 2015–2019. Jako analyzovaná společnost byla vybrána soukromá zdravotnická klinika XY s.r.o., jejíž výsledky byly v rámci benchmarkingu porovnány s konkurenční společností Program H plus, s.r.o.

Tato bakalářská práce byla rozdělena do tří částí, a to teoretická východiska práce, analytická část a vlastní návrhy řešení.

V první části byla definována teoretická východiska jednotlivých metod a ukazatelů finanční analýzy společně s jejich interpretací. Tato část byla podkladem pro finanční analýzu.

Druhou část této práce tvořila část analytická. První byly představeny obě společnosti a následovala finanční analýza. Jako podklad pro analytickou část byly použity volně přístupné účetní výkazy ve formě rozvahy, výkazu zisku a ztrát a účetních závěrek společně s interními informacemi z účetnictví společnosti XY s.r.o. Všechny vypočtené hodnoty byly zaneseny do tabulek či grafů. Konkrétně byly vypočteny absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a analýza soustav ukazatelů. Na závěr této kapitoly byla vypracována SWOT analýza, kde se promítly jak výsledky finanční analýzy, tak celkové zhodnocení společnosti XY s.r.o. Výsledkem analytické části bylo zjištění, že podnik XY s.r.o. má rostoucí tendenci a je finančně zdravý.

Analýza odhalila také nedostatky společnosti, mezi které patří vysoká likvidita, nízká zadluženost a nižší rentabilita. Na základě dosažených výsledků byla vypracována třetí část této bakalářské práce, a to vlastní návrhy na řešení. Zde byly definovány tři návrhy. Dva týkající se možných budoucích investic a jeden týkající se možností propagace. Tyto návrhy by dle mého názoru vedly ke zlepšení finanční situace společnosti a upevnění jejího místa na trhu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BICOM OPTIMA: Jednička v biorezonanci [online]. [cit. 2021-27-4]. Dostupné z: <http://www.bicom-optima.cz/proc-biorezonance/>

ČESKO. Zákon České národní rady o daních z příjmů 586/1992 Sb. [online]. [cit. 2021-27-4]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>

ČESKO. Zákon o dani z přidané hodnoty 235/2004 Sb. [online]. [cit. 2021-27-4]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2004-235>

ČSOB [online]. [cit. 2021-27-4]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/firmy/uvery-a-financovani#kalkulacka>

Finanční matematika: Portál středoškolské matematiky [online]. [cit. 2021-27-4]. Dostupné z: https://www2.karlin.mff.cuni.cz/~portal/fin_mat/?page=anuita

Justice.cz [online]. [cit. 2021-5-3]. Dostupné z: <https://www.justice.cz/>

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KAŇOVSKÁ, Lucie a David SCHÜLLER, 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory*. Vydání 2., přepracované. Brno: Akademické nakladatelství CERM. ISBN 978-80-214-5107-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletní aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Kupní smlouva zdravotnického přístroje. Brno, 2020.

OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck, 2011. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-342-4.

Program health plus [online]. [cit. 2021-27-4]. Dostupné z: <https://programhplus.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti Program H plus, s.r.o.	32
Obrázek č. 2: BIOCOM optima 2. generace.....	59
Obrázek č. 3: Pojízdny RTG přístroj s C-ramenem.....	63

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Interpretace hodnot Altmanova modelu	28
Tabulka č. 2: Interpretace hodnot indexu IN05	29
Tabulka č. 3: Schéma SWOT matice.....	30
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv	33
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv.....	35
Tabulka č. 6: Horizontální analýza VZZ	37
Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv.....	40
Tabulka č. 9: Analýza rozdílových ukazatelů.....	41
Tabulka č. 10: Ukazatele likvidity	43
Tabulka č. 11: Ukazatele zadluženosti	45
Tabulka č. 12: Ukazatele aktivity	47
Tabulka č. 13: Ukazatele rentability	50
Tabulka č. 14: Provozní ukazatele	52
Tabulka č. 15: Altmanův model	53
Tabulka č. 16: Altmanův model	54
Tabulka č. 17: Přehled okamžité likvidity	57
Tabulka č. 18: Odpisy BICOM optima.....	60
Tabulka č. 19: Daňová úspora BICOM optima při financování vlastními zdroji.....	61
Tabulka č. 20: Specifikace úvěru pro BICOM optima	61
Tabulka č. 21: Splátkový kalendář pro BICOM optima	62
Tabulka č. 22: Daňová úspora BICOM optima při financování cizími zdroji	62
Tabulka č. 23: Odpisy RTG – C rameno	64
Tabulka č. 24: Daňová úspora RTG – C ramena při financování vlastními zdroji	64
Tabulka č. 25: Specifikace úvěru pro RTG – C rameno.....	65

Tabulka č. 26: Splátkový kalendář pro RTG – C rameno	65
Tabulka č. 27: Daňová úspora RTG – C ramena při financování cizími zdroji	66

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna	15
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentuální změna	15
Vzorec č. 3: Vertikální analýza – procentní podíl položky	16
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	17
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup	17
Vzorec č. 6: Čisté pohotové prostředky	18
Vzorec č. 7: Čistý peněžně pohledávkový fond	18
Vzorec č. 8: Běžná likvidita	19
Vzorec č. 9: Pohotová likvidita	19
Vzorec č. 10: Okamžitá likvidita	19
Vzorec č. 11: Celková zadluženost	20
Vzorec č. 12: Koeficient samofinancování	21
Vzorec č. 13: Dlouhodobá zadluženost	21
Vzorec č. 14: Úrokové krytí	21
Vzorec č. 15: Finanční páka	21
Vzorec č. 16: Obrat celkových aktiv	22
Vzorec č. 17: Obrat stálých aktiv	23
Vzorec č. 18: Obrat zásob	23
Vzorec č. 19: Doba obratu zásob	23
Vzorec č. 20: Doba obratu pohledávek	24
Vzorec č. 21: Doba obratu závazků	24
Vzorec č. 22: Ukazatel rentability celkových vložených aktiv	25
Vzorec č. 23: Rentabilita tržeb (ROS)	25
Vzorec č. 24: Ukazatel rentability vlastního kapitálu	25
Vzorec č. 25: ukazatel rentability investovaného kapitálu	26

Vzorec č. 26: Mzdová produktivita	26
Vzorec č. 27: Nákladovost výnosů	26
Vzorec č. 28: Materiálová náročnost výnosů.....	27
Vzorec č. 29: Vázanost zásob na výnosy.....	27
Vzorec č. 30: Altmanův model	28
Vzorec č. 31: IN05	29
Vzorec č. 32: Anuita	58
Vzorec č. 33: Úrok.....	58
Vzorec č. 34: Úmor.....	58

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2015–2019.....	38
Graf č. 2: Ukazatele likvidity.....	44
Graf č. 3: Poměr samofinancování a zadluženosti.....	46
Graf č. 4: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků	49
Graf č. 5: Vývoj rentability.....	51

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti XY s.r.o. za období 2015–2016.....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti XY s.r.o. za období 2015–2016	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti XY s.r.o. za období 2015–2016.....	V

Příloha č. 1: Aktiva společnosti XY s.r.o. za období 2015–2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY, s.r.o.)

AKTIVA			2015	2016	2017	2018	2019
a	b	c					
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	18 706	12 158	11 648	17 338	27 329
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	2 813	1 263	800	1 017	599
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	15	0	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
	2 Ocenitelná práva	006	15	0	0	0	0
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	15	0	0	0	0
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	0	0	0	0	0
	3 Goodwill	009	0	0	0	0	0
	4 Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012	0	0	0	0	0
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	2 798	1 263	800	1 017	599
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	0	0	0	141	110
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	0	0	0	0	0
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	0	0	0	141	110
	2 Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	2 196	1 216	797	876	489
	3 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	602	47	3	0	0
	<i>B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0	0	0	0	0
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	602	47	3	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025	0	0	0	0	0
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
	2 Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
	3 Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
	4 Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
	5 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
	6 Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
	B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
	B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0

			AKTIVA				
a	b	c	2015	2016	2017	2018	2019
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	15 812	10 849	10 802	16 271	26 686
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	82	81	182	170	415
C. I. 1	Materiál	039	82	81	182	170	415
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
	3 Výrobky a zboží	041	0	0	0	0	0
	C.I.3.1. Výrobky	042	0	0	0	0	0
	C.I.3.2. Zboží	043	0	0	0	0	0
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	11 164	8 016	6 920	5 024	8 244
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	7 312	6 503	5 694	4 884	8 076
	C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
	C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
	C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
	C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	7 312	6 503	5 694	4 884	8 076
	C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	2 000
	C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	7 312	6 503	5 694	4 884	4 076
	C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
	C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	2 000
	2 Krátkodobé pohledávky	057	3 852	1 513	1 226	140	168
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 449	1 510	1 223	55	124
	C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
	C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
	C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1 403	3	3	85	44
	C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	1 400	0	0	0	0
	C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	85	38
	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3	3	3	0	6
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	4 566	2 752	3 700	11 077	18 027
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	3	8	142	33	125
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	4 563	2 744	3 558	11 044	17 902
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	81	46	46	50	44
D. I. 1	Náklady příštích období	075	81	46	46	50	44
	2 Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: Pasiva společnosti XY s.r.o. za období 2015–2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY, s.r.o.)

PASIVA			2015	2016	2017	2018	2019
a	b	c					
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	18 706	12 158	11 648	17 338	27 329
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	11 192	11 507	10 874	15 599	24 610
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
	1 Základní kapitál	081	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	
	3 Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084	1 458	1 458	1 458	1 631	1 631
A. II. 1	Ážio	085	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
	2 Kapitálové fondy	086	458	458	458	631	631
	A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	631	631	631	631	631
	A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-173	-173	-173	0	0
	A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
	A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
	A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	100	100	100	100	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	100	100	100	100	0
	2 Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	10 087	8 633	7 749	8 317	12 968
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	10 087	8 634	7 749	8 317	12 968
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	-1	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	-1 453	316	567	4 551	9 011
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	7 514	651	774	1 739	2 661
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0	0	0	0
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
	2 Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
	3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
	4 Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	7 514	651	774	1 739	2 661
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	3 619	0	0	0	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
	C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
	C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
	2 Závazky k úvěrovým institucím	112	3 619	0	0	0	0
	3 Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
	4 Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
	6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
	7 Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
	8 Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0
	9 Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
	C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
	C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
	C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0

			PASIVA						
a			b	c	2015	2016	2017	2018	2019
C.	II.		Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	3 895	651	774	1 739	2 661
C.	II.	1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
			<i>C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy</i>	125	0	0	0	0	0
			<i>C.II.1.2. Ostatní dluhopisy</i>	126	0	0	0	0	0
		2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
		3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	32	23	20	635
		4	Závazky z obchodních vztahů	129	131	110	88	167	374
		5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
		6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
		7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
		8	Závazky ostatní	133	3 764	509	663	1 552	1 652
			<i>C.II.8.1. Závazky ke společníkům</i>	134	3 700	0	14	14	14
			<i>C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci</i>	135	0	0	0	0	0
			<i>C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům</i>	136	122	89	149	235	193
			<i>C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	137	58	32	83	141	111
			<i>C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace</i>	138	-123	379	410	1 132	1 332
			<i>C.II.8.6. Dohadné účty pasivní</i>	139	7	9	7	30	2
			<i>C.II.8.7. Jiné závazky</i>	140	0	0	0	0	0
D.	I.		Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0	0	0	0	58
D.	I.	1	Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	58
		2	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti XY s.r.o. za období 2015–2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti XY, s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY			2015	2016	2017	2018	2019
a	b	c					
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	8 594	9 608	11 303	23 333	29 589
II.	Tržby za prodej zboží	02	67	0	0	9	2
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	5 156	6 104	5 197	12 595	13 147
A.	1 Náklady vynaložené na prodané zboží	04	67	0	0	99	50
A.	2 Spotřeba materiálu a energie	05	863	500	763	1 237	1 866
A.	3 Služby	06	4 226	5 604	4 434	11 259	11 231
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	3 168	2 011	2 808	5 562	5 146
D.	1. Mzdové náklady	10	2 397	1 571	2 212	4 261	3 867
D.	2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	771	440	596	1 301	1 279
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	729	421	586	1 275	1 210
D.	2. 2. Ostatní náklady	13	42	19	10	26	69
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	2 167	1 361	1 099	88	384
E.	1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 325	1 361	557	558	419
E.	1. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 325	1 361	557	558	419
E.	1. 2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
E.	2. Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
E.	3. Úpravy hodnot pohledávek	19	-158	0	542	-470	-35
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	2 305	992	900	1 971	749
III.	1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	1 889	645	20	124	0
III.	2. Tržby z prodeje materiálu	22	139	118	0	0	0
III.	3. Jiné provozní výnosy	23	277	229	880	1 847	749
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1 763	726	2 023	1 126	500
F.	1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 288	302	0	0	0
F.	2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
F.	3. Daně a poplatky	27	35	39	12	3	2
F.	4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-314	0	0	0	0
F.	5. Jiné provozní náklady	29	754	385	2 011	1 123	498
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	-1 288	398	1 076	5 942	11 163

IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	173	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	16	2	1	3	166
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	80
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	16	2	1	3	86
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	99	21	0	0	0
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	99	21	0	0	0
VII.		Ostatní finanční výnosy	46	5	0	3	73	18
K.		Ostatní finanční náklady	47	87	63	145	123	177
*		Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-165	-82	-141	-220	7
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	-1 453	316	935	5 722	11 170
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	0	0	368	1 171	2 159
L.	1	Daň z příjmů splatná	51	0	0	368	1 171	2 159
L.	2	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**		Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	-1 453	316	567	4 551	9 011
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	-1 453	316	567	4 551	9 011
*		Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	10 987	10 602	12 207	25 389	30 524